全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



WALL STREET TRADER NEW CLASSICS

华尔街操盘手阅读新经典

[美] 乔治·穆茨 George Muzea

股票投资的特别通道

如何利用内线信息获利

The Vital Few VS. The Trivial Many

投资要跟内线人 切莫随大众盲动



中国青年出版社 CHINA YOUTH PRESS



WILEY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户炒股岂能听天由命，寻找你手中股票暴涨基因。为什么大多数投资者都是赔多赚少？根本原因就在于投资者盲目地跟随大众。《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》告诉你股市中常胜的秘诀在于要跟内线人投资。

本书将开阔你的眼界，从一个全新的视角看待投资界，尤其是股市。你会了解如何从媒体的夸夸其谈中找到关键的少数即内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息，哪些是误导投资者并带来风险的信息，投资专家乔治·穆茨向你展示如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

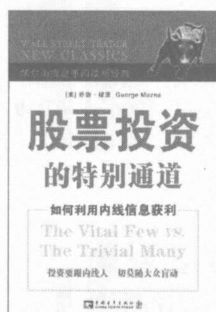
乔治·穆茨 穆茨知情人咨询服务有限公司的创始人和总裁，有着近四十年的从业经验。该公司为多家著名基金公司担当顾问，比如著名投机商乔治·索罗斯的得力干将——斯坦利·德鲁肯米勒以及其他索罗斯基金管理公司的前合伙人。在各类媒体上，穆茨的观点频频被参考引用。此外，穆茨还是美国投资界颇受欢迎的演讲人。

访问乔治·穆茨，请点击 www.vitalfew.info

全国各省市新华书店、书城
网上书店 www.dangdang.com
www.joyo.com
www.bol.com.cn
www.99read.com 均有售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界投资大师**全面解析**本轮**牛**市，重塑**经典**；
拨开迷雾看**笑傲股市**真规则：
于变幻莫测中**稳赚**不赔！



《股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利》

作者：[美]乔治·穆茨

定价：38.00 元

ISBN 978-7-5006-7580-8
2007 年 7 月出版

股市中常胜的秘诀在于**投资要跟内线人，切莫随大众盲动**。本书将开阔你的眼界，从一个全新的视角看待股市。你会了解如何从媒体和专家的夸夸其谈中发现内线人正在做什么——他们才是最了解其公司的人。通过分析哪些才是精确的有价值的信息，以及哪些是误导投资者并带来风险的信息。投资专家乔治·穆茨向你展示**如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息**。



《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者：[美]乔治·安杰尔

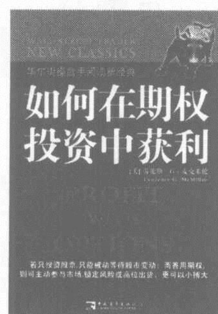
定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7581-5
2007 年 7 月出版

21 世纪期货交易的完全操作手册

资深场内交易员，畅销书《短线狙击手》作者乔治·安杰尔提供**最宝贵**、**最精确**以及**最完整**的股指期货操作知识，从短线操作的基本面，到背后运作的心理面，无所不谈，引导你了解市场型态、娴熟所需纪律，以善用得来不易的知识，抱着可观利润出场。

本书也是**短线操作者最佳参考书籍**。



《如何在期权投资中获利》

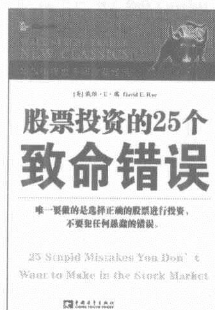
作者：[美]麦克米伦

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7569-3
2007 年 7 月出版

若只投资股票，只能被动等待股市变动；而善用期权，则可主动参与市场，锁定风险或高位出货，更可以小博大。

荣登"交易名人堂"、在期权投资领域久负盛名的麦克米伦，透露期权交易获利良方！



《股票投资的 25 个致命错误》

作者：[美]戴维·E·瑞

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7570-9
2007 年 7 月出版

投资者要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资，不要犯任何致命的错误。书中所讨论的 25 种错误，是所有投资者已经犯过或是极易犯的，也是投资者成功获利必须避免的错误，因为这些错误所带来的后果致使你血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《利用基本面分析在股市获利》

作者：[美]迈克尔·C·托姆塞特

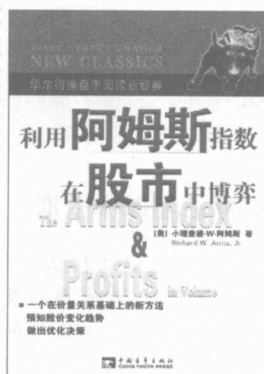
定价：39.00 元



选好股票很简单，基本面分析是关键

证券管理顾问师，活跃的期权交易人，美国颇具影响力的金融财务作家托姆塞特教你快速掌握基本面分析方法，灵活运用基本面分析工具，识别股票的风险、挑选正确的股票组合，在可靠的信息基础上做出正确的投资决策，在股市成功获利！

ISBN 978-7-5006-7567-9
2007 年 7 月出版



《利用阿姆斯指数在股市中博弈》

作者：[美]小理查德· W·阿姆斯

定价：39.80 元

一个在价量关系基础上的新方法预知股价变化趋势，做出优化决策。

ISBN 978-7-5006-7568-6
2007 年 8 月出版

一本里程碑式的著作。这本将成交量与价格相统一的经典融合了股票市场专家小理查德·阿姆斯的两大惊世发明——阿姆斯指数和等量图分析方法。

即将上市：

《在股市赢得高额回报的解决方案》

作者：[美]大卫·罗杰

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-6854-1
2007 年 8 月出版

如何理解并掌握那些影响股市的主要因素，它们如何作用于股市业绩以及怎样运用它们获得更高的投资收益。这是本书要解决的核心问题。

股市走势分析专家大卫·罗杰告诉你怎样成为股市的真正赢家。

不管你是基金经理还是个体投资者，这本书都会成为你追求高额利润的基石。

《如何在每次股票交易中赢利》

作者：[美] 奥利弗·威勒茨 & 保罗·兰格

定价：39.80 元

ISBN 978-7-5006-7582-2
2007 年 8 月出版

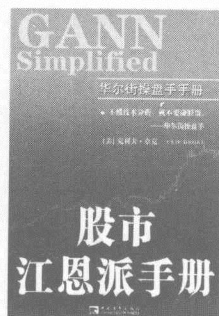
称雄美国股坛 14 年的短线交易硕士——奥利弗·威勒茨的最新力作！

- 帮助您判断长、中、短期走势，识别和利用趋势
- 规划自己的方案，准备迎战股市一切波澜
- 透露移动平均线、支撑位、压力位以及很多其他操作成功要诀
- 形成自己的操盘策略，做一名敏捷、自信、高明的交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街上最成功最值得信赖的操盘手的成功秘诀！

> "不懂得股票技术分析，就不要炒股！"
>
> ——华尔街操盘手



《股市江恩派手册》

作者：[美]克利夫·卓克

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7525-9
2007 年 6 月出版

一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。



《股市持仓成本派手册》

作者：[美]克利夫·卓克

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7524-2
2007 年 6 月出版

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为它为您提供了短线进出的最佳买卖点。

假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从 1000 只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法。



《股市技术派手册》

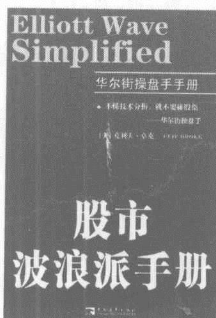
作者：[美]克利夫·卓克

定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7522-8
2007 年 6 月出版

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。



《股市波浪派手册》

作者：[美]克利夫·卓克

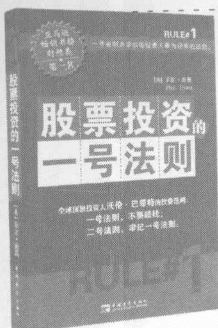
定价：39.00 元

ISBN 978-7-5006-7523-5
2007 年 6 月出版

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“华尔街操盘手阅读新经典”书系



《股票投资的一号法则》

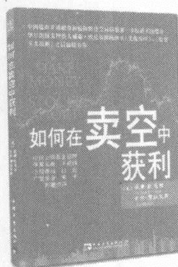
作者：[美]菲尔·汤恩
定价：39.80 元
ISBN 978-7-5006-6661-5
出版:2007 年 1 月

《纽约时报》《华尔街日报》财经书畅销榜第 1 名

“一号法则”解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存，让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

● “价值投资之父”本杰明·格雷厄姆创立，全球顶级投资人沃伦·巴菲特鼎立推崇的投资第一定律

● 每年向 50 万人传授如何运用“一号法则”的“投资原理教师”菲尔·汤恩现身说法，讲述从一贫如洗的河川导游到百万富翁的成功投资史

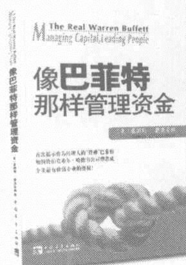


《如何在卖空中获利》

作者：[美]威廉·欧尼尔
吉尔·摩拉里斯
定价：36.80 元
ISBN 978-7-5006-7223-3
出版:2006 年 11 月

● 证监会决定，中国股市开通融券和股指期货交易，中国股市从此步入可以卖空的时代。

● 威廉·欧尼尔作品，华夏基金王亚伟、上投摩根吕俊、广发基金朱平郑重点评。

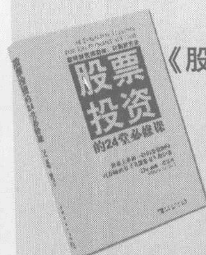


《像巴菲特那样管理资金》

作者：[美] 詹姆斯·奥洛克林
定价：33.80 元
ISBN 978-7-5006-5809-5
出版：2006 年 11 月

真正的沃伦·巴菲特绝不仅仅是个简单的伟大投资者，伯克希尔·哈撒韦公司的成功也绝不仅仅是巴菲特表演股票魔术的成功！

最畅销

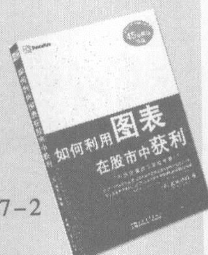


《股票投资的 24 堂必修课》

作者：[美]威廉·欧尼尔
定价：38.00 元
ISBN 978-7-5006-7294-4
出版：2007 年 1 月

● 世界上首屈一指的投资顾问威廉·欧尼尔带给投资者的不是短暂的时尚，而是长期的投资铁律。

● 让投资新手，迈出成功的第一步；让投资老手，挑战财富巅峰。这是所有投资者人手一册的必备基本读本。



《如何利用图表在股市中获利》

作者：[美]威廉·吉勒
定价：36.80 元
ISBN 978-7-5006-6857-2
出版：2007 年 1 月

“不识图表就不要碰股票！”

● 华尔街投资人的最佳帮手，45 年畅销不衰。

● CRB 期货价格指数创始人、图表分析权威威廉·吉勒经典著作。

● 标准普尔首席市场分析师保罗·切尼也把本书作为必读本精心收藏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Vital Few vs. The Trivial Many

股票投资的特别通道

——如何利用内线信息获利——

[美] 乔治·穆茨 George Muzea



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利/(美)穆茨著;石建海译.
—北京：中国青年出版社，2007.
ISBN 978-7-5006-7580-8
Ⅰ.股… Ⅱ.①穆… ②石… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 110891 号

The Vital Few VS. The Trivial Many
Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press
Copyright © 2005 by George Muzea
Published by John Wiley & Sons, Inc. , New Jersey.
All rights reserved.

股票投资的特别通道——如何利用内线信息获利

作　　者：〔美〕乔治·穆茨
译　　者：石建海
责任编辑：董小梅
美术编辑：牛　晶
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 8 月第 1 版
印　　次：2007 年 8 月第 1 次印刷
开　　本：720×1092　1/16
字　　数：140 千字
印　　张：10
京权图字：01-2007-3406
书　　号：ISBN 978-7-5006-7580-8
定　　价：38.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

序 5

前言 6

第1章
投资者赔钱的关键原因 7

第2章
一号错误的解决方案:采取正确的策略 15

第3章
二号错误的解决方案:正确理解市场通讯作家和媒体专家 23

第4章
三号错误的解决方案:知道何时投资胜算更大 35

第5章
内线人士——关键的少数 43

第6章
追随关键的少数在于反道而行 51

第7章
关键少数与次要多数之案例 57

第8章
增强处理媒体信息的能力 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章
知道进退市场的时机 75

第10章
搜寻内线信息 83

第11章
技术分析和内线交易 93

第12章
反向投资者的风险与收益 115

第13章
魔力T:股市常胜全攻略 123

第14章
魔力T操作案例 129

后记 索罗斯反射理论与关键多数/次要少数法则的结合 137

附录1 适用于卖空者(小心运用) 139

附录2 适用于喜欢逢低买入的投资者 141

附录3 适用于不想只买股票的投资者 143

附录4 捕捉魔力T 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

生命是什么?

生命是黑夜里萤火虫的闪闪荧光。

生命是冬日里老水牛的喘喘呼吸。

生命是一抹阴影,在青草上奔跑,在夕阳下消失。

——《乌鸦脚》(*Crowfoot*)

我喜欢伟大的印第安酋长《乌鸦脚》(*Crowfoot*)的这首诗。它不断提醒我切莫浪费自己和他人的时间。一寸光阴一寸金,我们在不知不觉中就会耗尽时间。《乌鸦脚》这首诗让我意识到:既然我已到了领取社会保障金的年龄,若打算将我在生活和生意场上(尤其是股市)所学到的某些知识回报给社会,最好从现在开始。

这本书以独特的视角看待反向投资，旨在帮助散户投资者在股市里赚钱，更重要的是帮助他们不要赔掉股市冲顶时辛辛苦苦挣来的钱。

我将探讨不同的投资风格,许多投资者所犯错误的解决方案,如何追随“关键的少数”(公司内线人士)以及如何避免被所谓的专家误导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

我的投资生涯始于1966年。多年来，我渐渐了解到许多投资者，不论是散户还是专业人士，都不断地在股市赔钱。在我职业生涯的前十年，我也属于赔钱者阵营，常常在股票跌到低谷时卖出，在股价冲顶时买入。我似乎一直在做错误的事情，尤其是在股市转折的时候。

发现有些投资者在股市似乎总赚不赔后，我决定把这些投资者研究个透彻。我称他们为“关键的少数”。为了比较在股市转折时“关键的少数”与像我这样不断赔钱的投资者的差别，我必须设法监测这些赔钱的投资者，我将这类群体称为“次要的多数”。

当我学会如何监测“关键的少数”和“次要的多数”后，很快就成了股市的常胜将军。事实上这并不难，最难的是承认自己事实上是个股市的失败者。接受这个事实后，我下定决心要找到问题的根源以及纠正的方法。

我坚信，这本书会给你全新的视角来审视投资世界，尤其是股市。自从发现我在本书所列的秘密后，股市对我来说就是个财源滚滚而又妙趣横生的旅行。我相信，对你来说，也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

投资者赔钱的关键原因

Key Reasons Investors Lose Money

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年~2002年的股市下跌让许多投资者相信:股市这地方,不可能总赚不赔。这是个颠扑不破的真理;实际上,再也没有比稳赚不赔更简单的事儿了。在告诉你我的稳赚不赔的秘诀之前,我们需要考察一下投资者赔钱的一些关键原因。

一号错误:投资无计划或错误的投资策略。许多投资者没有计划在股市里如何赚钱;或因不能看到股市行情的变化,使用了错误的投资策略。获得成功的运动队、公司和机构常常从制定基本合理的计划做起。对于那些希望赢在股市的投资者来说,也要这样。

高尔夫运动最重要的环节就是挥杆前的例行准备活动,包括训练良好的平衡能力和瞄球姿势。在我所打球的高尔夫俱乐部,我常常看到美国职业高尔夫球协会的球员在训练室里练习他们的瞄球姿势和平衡能力。他们如何还能站到小小的平衡木上?我对此感到不可思议。投资者,就像高尔夫球手,也需要坚持不懈地常规训练。在金融领域,这被称作"投资风格"。

投资有三种基本风格:价值投资(Value)、成长投资(Growth)和动量投资(Momentum),这三者之间有许多相异之处。

最常见的投资风格是价值投资。与其他投资风格相比较,价值投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的风险最小。价值投资者又称为"折价投机商"（bargain hunter），他们通过比较某公司的历史收益和增长前景，寻求低价股票。价值投资者最常见的策略是买入被低估的股票（与其历史收益和增长前景相比较），然后等其充分反映实际价值时卖出。若作长期投资，价值投资者会看到许多股票都经历被高估和被低估的周期循环。

低估是沃伦·巴菲特和其公司伯克希尔·哈撒韦的成功秘匙。伯克希尔·哈撒韦的股票于1967年开始出售，时价是每股12美元。这位世界上最富盛名的价值投资者曾说："低价最常见的原因是悲观……有时是对某一特定的公司或行业悲观。我们希望在这样的环境下做生意，不是因为我们喜欢悲观，而是我们喜欢它所产生的低估价格。乐观才是理性买家的敌人。"

沃伦·巴菲特是自下而上的股票分析师。和他不同，我更像一位自上而下的战略家。因此谈到购买不景气的被低估的股票时，我就处于下风。我只是不像巴菲特和其分析师那样受过良好的证券分析训练，知道如何发现被低估的股票。无论是分析能力还是财务实力，我都不是巴菲特的对手。但我发现，我对内线人交易的了解有助于弥补我在传统分析技能方面的欠缺。当我看到一只股票降到新低或被媒体猛烈抨击时，我常常关注内线人的举动。20世纪80年代时，我在阅读一位朋友的《价值线》（*Value Line*）。我注意到全球海事公司（Global Marine）的信用评级是5，这是个很强的抛售信号。《价值线》分析表明该公司的资产负债情况非常糟糕且现金流为负，当时我不明白这意味着什么，但听起来不是利好消息。那时，我还没有内线人交易的历史数据，也没有因特网可以查询。但我还是看到了写给纽约证券交易所的内线人交易报告。我发现6位内线人在3美元价位时购进了大约275000股。我分析如果内线人在市场基本面如此糟糕的情势下买进该股，肯定有什么事情正在发生，而传统的华尔街分析却忽略了。3年后，我以每股27美元的价格售出，差不多同一时间，《价值线》将其信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用等级提升到1,指出该公司的基本面已改善:这是它最强的买入信号。《价值线》是对的,该股票又继续攀升了30个百分点。我从来都不是最好的卖家,但我喜欢提早买进轻松赚钱。

收益投资作为价值投资的一种形式值得我们关注。收益投资也叫股息投资,这是一种直接投资策略,旨在挑选那些提供稳定收益的股票。寻求收益的有两类投资者——股权收益投资者和固定收益投资者,前者购买派发红利的股票,而后者购买公司或政府债券以及其他固定收益品种。

一般来说,收益投资者关注股息收益或具有可预见稳定收入的大公司。购买历史股息收益较高的股票并长期持有,这样风险较低。然而,红利的派发及支付水平取决于公司的留存收益。确定公司最近十二个月的收益和股息数额之间有较大利差往往是明智的。垫子可用于枕头,而公司赢利和预计股息之间有个垫子,你可以安然入睡了。

成长投资的实践是购买具有较大潜力且快速成长的公司股票。该类投资者的基本策略是购买每股赢利年增长率在15%~20%之间的公司股票。许多成长股票的投资者都对高科技行业很感兴趣,比如像英特尔和微软这样具有扩张性管理的通讯和互联网行业以及创新型的领跑市场的科技公司。具有一流管理能力的信息公司常常创造出超级品牌像互联网业务的领跑者时代华纳和亚马逊，同样吸引着成长股票的投资者。

但是,大多数成长股票都有较高的风险,因为公众愿意支付溢价会造成市盈率的虚增。若投资者对市场潜力的认识发生变化或投资者对成长股票的信心下滑,都会使这类股票的市盈率迅速下降。该公司所在的行业是风险较大的部分原因。另外,成长股票上升的平均值和估值参差不齐也是部分原因。股票的选择是成长股票的投资者投资策略的最重要因素,他们使用筛选的方式,通过历史收益来过滤预期收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将合理价格增长投资策略将价值和成长投资这两个成功的策略结合在一起，形成一个非常合理的股票挑选方式。合理价格增长投资者只购买价格增长合理的股票，其操作和价值投资者以及成长股票的投资者比起来更为传统，前者（价值投资者）通过比较该公司的收益和账面价值寻找那些价格较为低廉的股票，而后者（成长性投资者）购买那些有可能快速增值并具有较高收益潜力的股票。

自从因特网股暴跌后，合理价格增长投资策略成了华尔街的宠儿。因特网股票的大跌提供了一些很好的购买机会，但经典的成长股票像思科和雅虎的股价一再触底。一般来说，合理价格增长投资者寻求那些具有可靠的增长前景以及股价略低于其内在价值的成长型公司，而不会详细关注该公司的经营。但是，到2000年10月，思科的股价已下跌了50%，而雅虎也从120美元跌到15美元。尽管这些公司并没有什么重大的失误，当时的市场环境也对合理价格增长投资者爱莫能助。本书第13章探讨的魔力T（Magic T）旨在识别市场的顶部与底部，可以帮助合理价格增长投资者和其他投资者找准市场时机。

世界上最著名的成长股票投资者彼得·林奇将成长界定在一个合理的价格，该价格不超出过去3至5年间以及未来3年至5年内的预计每股收益增长率的一倍，甚至在他的策略实践中从未称其为合理价格增长。和价值投资相似，对单只成长股票的内线人交易进行分析可以帮助投资者发现要买哪些股票。内线人购入价格不断攀升的成长股票时，利好消息通常会随之出现。利好或比预期更好的消息推动着成长股票不断攀升。本文将在第5章对内线交易进行更详细的探讨。

第三大类投资风格是动量投资，颇受年轻投资者的欢迎。动量投资的基本原则是，不论投资的是历史表现优于市场的股票还是行业，其要持续赢利势头。这个观点认为绝大多数投资者是牛群，盲目跟随最近的赢家。动量投资者追随热门股票和基金，并不介意在两者之间游动。对他们来说，15%或20%的年收益不值一提。他们想要的是几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月内翻2或3倍的收益。

大多数动量投资者会告诉你，他们关注的是高于预期收益且加速度增长的公司、分析师升级(analyst upgrades)还有增长快于市场的股票。许多动量投资者有着很强的自制力。我认识一些基金经理，他们使用这个策略获得了丰厚的利润。若你愿意，可以让他们管理你的账户——只是别在熊市。

让动量股票投资者一败涂地并进入休眠状态的正是熊市。比如2000年，投资者发现股市可以而且真的同时停滞，这打破了动量投资者可在任何时候获利的神话。当不利消息影响到动量股票或行业时，大门关闭，谁也无法逃出。

2004年初，没有内线人购入，几乎所有和我谈话的人都在跟踪股票，谈论增长势头。我记得我公司里一位年轻的基金经理告诉我：他的方法很简单。作为威廉·欧尼尔(许多人称其为“动量投资之父”)的拥泵，他大量购进跌破最低点的每一只股票，回拉到支撑线时再少量购入，增加头寸。我自言自语道，这怎么像旧事重演？难道没有人从2000年的股市泡沫中吸取教训吗？

动量投资的问题在于在股票的早期或中期或市场总体处于上升期时它的效益最好。但到了某个时间，最终会突破到达新高，而这将是该周期的最高点，并有可能是数年内的最高点。动量投资者怎么知道最终突破的新高是否是最高点？

但是，有件事我可以肯定：动量投资者的收益通常是可以依赖的。大多数人记性不好，下一个牛市又会让他们东山再起。贪婪是人的本性，而我认为动量投资者是贪婪的化身。

探讨动量投资时若不谈论CANSLIM法则，那将是不完整的。CANSLIM法则是由《投资者商业日报》(*Investors Business Daily*)的创始人之一威廉·欧尼尔发明的。它主要关注动量公司(momentum company)的收益和综合实力。该缩略词拼出了这种股票选择程序的标准：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- C代表最近一季每股收益同比增长率≥18%。
- A代表年每股收益率应该体现过去5年内皆为正增长
- N代表股价新高得益于新的重要行业条件
- S代表不能偿付的股票应控制在较小且合理的数量内
- L代表领先行业，最好是领先市场
- I代表来自近期表现出众的公司的机构赞助
- M代表市场指数和市场的当前总体趋势已确定

这些是历史上成功股票的基本特征。CANSLIM策略非常严格；上述所有标准都必须满足，以保障投资。它包含了所有重要投资策略的操作实践，但却不支持向高风险公司投资。

我的投资风格很简单；是一种自上而下的策略。我希望行情对我有利时留在股市，不利时则退出。至于挑选股票，我只在内线人购入的支持下才会购买成长股票和价值股票。我希望成为我所投资的公司的伙伴而非对手。

二号错误：追随专栏作家或出现在媒体尤其是电视上的所谓专家。大多数专栏作家和其他专家错误的时候要比正确的多，尤其是在市场出现转折点的时候。追随他们就会酿成大祸。

三号错误：投资的时机不对。不管你信不信，在某些月份开始投资计划几乎注定要失败。好的消息是在其他月份投资，只要计划得当，几乎肯定会成功。

很显然，若能改正以上错误，你就会一帆风顺，成为股市的常胜将军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

一号错误的解决方案：采取正确的策略

Solution to Mistake #1: Use the Right Strategy

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想成为股市的赢家，你应做的第一件事儿就是制定一个合理的投资策略。你能够坚持这个策略，因为你相信它的原则。

60%的股价运动与市场的总体行情有关，因此，正确的策略必须是自上而下的。你必须知道自始至终伴随成功投资的会有哪些风险或回报。因此，你必须对自己十分坦诚。

我拜访过全国各地的许多基金经理，并惊讶于他们桌子上怎么会有那么多纸，他们怎么能处理这么多信息。事实上，大多数人都不能。人脑一次只能处理有限的数据。诺贝尔经济学奖获得者赫伯特·西蒙（Herbert Simon）曾说："每一秒都有数以千万计的新信息冲击我们生活的环境。"

在生活中，我们使用的推理方法有两个。一个是线性推理。我们的思路沿着逻辑顺序从一个点移动到另一个，就像根据蓝图在规定的时间内建房子。另一个是交互式推理。这种方式较为复杂。做出决定的每条信息都会影响到其他信息，同时甚至找不到相关的信息。举个例子：若我们打算创业，我们必须知道我们的产品是否有需求，产品的成本并考虑能否找到熟练的工人、预期销售额及经济的当前及未来走势。以上这些变量都要考虑在内，若我们想要获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人都擅于交互推理。若你能同时处理多项任务，你会把交互推理做得很好。但是，这些天赋在许多商务场合有用，在股市却无用武之地。在股市赚钱所需的每一条信息都与其他所有的信息互动，包括当前美联储的政策及对利率的影响、政治事件、外交事务、战争、石油短缺、恐怖主义及所在国家的经济走势等。所有的这些事件都会影响股市。问题是它们大都不受你的控制。

交互推理不适合股市分析的另一个证据就是市场专家的记录。在过去的51年间，50%以上的市场调查由专家做出，预测他们偏爱的股票和行业。此间，75%的专家选择结果比市场表现差！

当我在波士顿经营一家大型股票经纪行时，我常常告诉我的股票经纪人他们无法控制市场。他们唯一能够控制的是他们的工作习惯。事实上，人脑，甚至是电脑，都无法处理来自市场上的所有信息，以及每条信息如何与其他信息相关联。实际上，正是我们的头脑将我们引向股市的失败。

既然我们的大脑无法像股市要求的那样推理，你可以说我们注定会在股市赔钱。然而还是有一种解决方案的。认识到我们没有机会去赢，我们不得不扪心自问：市场专栏作家和财经媒体是否也知道他们注定是错误的？他们不知道。以专家的身份提出建议并出现只是他们的工作。

我们的大脑必须使用交互推理来处理所有影响股市价格和市场行情的信息。我们知道我们无法处理所有信息。再说，像电视上出现的市场专家和左右公众意见的市场专栏作家并不知道他们注定要走向失败。

因此，我们制定策略的第一步就是不要听专家的。那么，一旦我们确定绝大部分专家的意见，我们可以反其道而行之！

1966年我在赫顿投资公司(E.F. Hutton)做股票经纪人，开始了我的投资生涯。因为是新手，有人建议我按照公司的推荐表为客户挑选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。很快,我就对公司推荐的股票感到失望了。在我看来,每一个熊市的底部,整个推荐表上的股票都位于新低之列!我知道,如果继续使用公司分析师的那套体系,而找不到更好的赚钱方式,我的股票经纪人生涯很快就会结束。

1972年后,我开始绘制赫顿投资公司推荐股票的走势图。我主要关注公司看上的价格走势上扬的股票。以后的几年间,这对我帮助很大。但是,1973年~1974年的熊市摧毁了这个理论。绘制股票走势图对挑选股票很有帮助,但无法帮助我了解宏观的经济形势。投资界将其称为"宏观分析",一种自上而下的投资方式。宏观分析认为若你能正确把握经济形势和股市的总体走势,当时机有利时,就可以建立头寸;时机不利时,就避开股市。我对此深有同感,但具体怎么操作,我当时毫无头绪。

此前我曾提到60%的个股价格走势与市场的总体行情有关。别忘了,华尔街的宏观分析大师也是专家,我知道他们也使用交互推理,而这种推理方式毫无用处。因此,我也不能信任宏观分析专家。看来我走到了死胡同,注定是位平庸的投资者。

一直觉得冥冥中有上天在指引着我。似乎我每次遇到人生重大问题,需要答案时,它就出现了。这一次,我在一则关于维弗累多·帕累托(Vilfredo Pareto)传记的文章中找到了答案。

维弗累多·帕累托是19世纪意大利的经济学家,他观察到意大利的大部分财富掌握在很少的一部分人手里。他发现罗马20%的人口拥有80%的土地。还是位花匠时,他注意到80%的豌豆收获于20%的豆荚。在当代,同样的观念依然存在于商业和其它许多领域。大多数公司经理会告诉你他们公司80%的销售额和利润是由20%的员工创造的,同时公司80%的问题是由20%的人制造的。

帕累托本人无法预见到这个简单的比率会在世界各地的董事会会议室和企业办公室里无数次地应用并重述,经理们称其为"帕累托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则"，" 80/20法则"，"关键少数与次要多数法则"。我还从未见人把帕累托法则应用到股市，但我想，既然它在商业领域里如此有用，在分析股市时也会很有价值的。

我的父亲过去常常告诉我在某些事情上处于平均或低于平均是可以的，但不能对此毫无察觉。一旦我推断出在股市获得成功所需的推理方式非人脑所能及，我必须承认自己是股市的失败者，这很自然地得出每个听从我的建议的人也会失败。我还知道有些专家不能也不愿承认他们也是失败者。这些专家和受他们影响的数以百万计的投资者就是次要的多数。正是这群人，我敢打赌他们将来肯定会赔。在关键的转折点，他们肯定会犯错；帕累托法则就是无效的。逻辑告诉我，维弗累多·帕累托对人性做了很重要的观察，我的新的投资策略开始成形。

我已发现了哪些是次要的多数。为了完成我的策略，我只需找到哪些是关键的少数。恰在此时，我的守护天使又来相救。当时我正住在佛罗里达州的劳德代尔堡，离开赫顿投资公司到添惠(Dean Witter)工作。办公室的一位股票经纪人邀请我参加当地的一家股票和债券俱乐部的集会。会议正式开始前是一个小时的鸡尾酒会。在晚会上，一个打着领结的中年男子吸引了我的目光。他看起来有点局促不安，脸上带着揶揄的微笑，似乎知道某个有价值的秘密。我向他走去，并做了自我介绍。他告诉我他叫佩里·威松(Perry Wysong)。几句寒暄过后，我们开始谈论股市。

我惊奇地发现佩里经营着一家资产只有2500万美元的私募基金。他告诉我他平均年收益率达25%。他看起来不像那种虚张声势的人，于是我就请他解释一下他的方法。他告诉我他跟踪了解公司的内线人。

刹那间，我开了窍。谁还比公司的行政人员和董事更了解公司所发生的事情？这太合情合理了。佩里接着解释说，许多大学的研究表明内线人的表现远优于股市，且持续稳定。当他解释他的操作方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时,我简直着了迷。我找到了关键的少数。

那是1977年。此后的5年间,佩里和我常常共进晚餐,主要谈论的就是内线人。他喜欢这个概念,我也很快成了他的追随者。我告诉他我要发展自己的跟踪内线者的策略。他说他很乐意帮助我获得成功。佩里在去世前一直是我的朋友和偶像,我对他的慷慨一直心存感激。

在佩里的帮助下,我开始使用新的投资策略。当市场条件有利时,我通常会买内线人所买的股票。所谓有利的市场条件通常是市场专栏作家和专家持否定态度,而内线人却持肯定态度的时候。我的客户开始持续赚钱,这是我生命中的第一次。许多人告诉我,在大幅下跌前,他们从不会退出市场。当股市出现大萧条时,他们喜欢买入专家并不看好的股票。

1978年~1986年,我在南佛罗里达主持了自己的电视节目《穆茨内线人报告》。在劳德代尔堡,我成了家喻户晓的"内线人先生"。我不仅为客户挣来许多钱,还得到了很多乐趣。1986年,我47岁时退出了经纪人业务。那时,我能够靠自己的本金收益生活,并继续利用我的投资策略为自己赚钱。

本章就讲到这儿,让我们回顾一下本章所讲内容。

- 每个人都需要一个易于遵循且能产生持续收益的投资策略或风格。
- 在股市持续赢钱的唯一途径就是不要听信公众的意见,并反其道而行之。帕累托法则管用。答案就是反80%(公众)之道而追随20%(内线人)。
- 因为该策略的关键是只在内线人买入、次要的多数卖出时投资股市,你必须愿意在很长一段时间不染指股市。每次赛马都赌的人必输。股市亦然。

在以下的章节,我会把有关如何成为股市常胜将军的整个策略阐释清楚,但首先我们还需检查一下大部分投资者所犯的二号和三号错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

二号错误的解决方案：正确理解市场通讯作家和媒体专家

Solution to Mistake #2: Understand the Correct Way to Follow Market Letter Writers and Media Experts

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在年轻时就开始不相信任何专家。随后的几十年，没什么能让我改变这个观点。其中最惨痛的一个例证是我作为年轻的海军军官在“大黄蜂”号航母服役时，亲眼目睹了专家无法做出正确的决定。

1960年，一系列近海远程预警雷达塔成了当时军事界的奇观，它们归政府所有，环绕美国，保护我们免受敌军的突袭。

这些在海上的高塔被称作“得克萨斯塔”，因为它们很像得克萨斯州近海油田的钻油塔。四号“得克萨斯塔”耗资2100万美元，是现代科技的奇观。它有6层高，配有游泳池、娱乐厅及全套设施，可容纳90人。这个受空军指挥的三角塔被安放在距离新泽西海岸65英里的180英尺水下的洋底。1960年11月，该塔裁员至28人。自从飓风“唐娜”带来的大风击坏该塔后，它得了个绰号“老摇”（Old Shaky），很明显它的支撑已不稳。

1961年1月15日，“大黄蜂”号执行完海上任务后返回波士顿港。肆虐的暴风将海浪喷到甲板上。但我们已成功避开最恶劣的大风而且并不是十分担忧——直到听见“May Day”（国际通用的救难信号）。收到紧急消息说“得克萨斯塔”发生险情，而我们正向它驶去。我知道，以每小时约7英里的速度，我们要花很长的时间才能行驶短短的35英里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正当我们继续前行时，又一次听到了"May Day"信号，同时我们雷达上没有了图像。我们听到来自"得克萨斯塔"的最后一句话，"谢天谢地，大黄蜂号正在向我们驶来。"在没有任何警告的情况下，"得克萨斯塔"断裂，倾倒在海里，28位军人遇难。那时，我们离高塔不足7海里。后来我了解到早在求救之前，该塔就已经开始在大风中剧烈摇晃。我们的指挥官认为它会撑到天亮，并预计暴风会停止，这样我们就有机会将高塔里的人安全转移。

当时我十分害怕。我从未见过如此狂怒的大海。35英尺高的巨浪不断地冲击着甲板。我正在驾驶舱里值班，从高处目睹了海洋因受致命的暴风抽打而愤怒所产生的力量。飞行甲板的上端距洋面约60英尺高，从那儿到驾驶舱又有50英尺。当船头下颠时，我可以看到海浪摔落到甲板上，海水溅得到处都是。

我们的飞机被固定在船棚里，斜角甲板可让我们安全地把它们存放在那儿。大多数人都在甲板下，但船在风暴中摇来摇去，看起来非常吓人。甲板的前端已撕裂，船壳的金属外层已凹陷。

军官被组成4队，每隔12小时，每队轮班4个小时。作为第一营的军官，这些值班是我工作之外的任务，因此，我几乎没有时间吃饭或睡觉。

凌晨时分，"得克萨斯塔"灾难发生几个小时后，我朝船里的卧室走去。我们听到指挥官唐纳德·斯波尔丁(Donald Spaulding)正找一名军官主动到救生艇上搜救尸体。

没人愿意去。我们的船在大海中颠来颠去，我们在床铺上都感到不安全，何况坐在一个约有22英尺长的我们称做"鲸鱼船"的救生艇里。指挥官会说：它就像旋转木马缓慢地转弯一样安全。可我们并不这么认为。恐怖的事件记忆犹新，而风暴依然在肆虐。

一些人挤在双层床的上部，这样他们能够够到天花板上大约一打左右的电灯泡，然后迅速地把灯泡拧下，很快这个没有窗户的房间就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陷入一片漆黑。我当年只有23岁，十分害怕。我知道，如果指挥官找不到自愿的军官，他会命令一个人去。就我的运气而言，这人很可能是我。我朝我知道的最安全的地方走去——蜷缩在紧挨我床铺的地板上。

我刚钻进床下，斯波尔丁指挥官就打开了我们的房门，伸手去找手电筒。他没有找到。我们都屏息静气。

他大声吼道:“我需要一名志愿者到塔的附近海域搜寻尸体!谁愿去?”

长时间鸦雀无声。最终，我走廊对面的床铺传来一个坚定的声音打破了沉寂。“我愿去，长官！”他是乔治·迈耶斯，毕业于金斯角城的美国商事海运学院(Kings Point Merchant Marine Academy)。

当时我并不完全了解“得克萨斯塔”惨案，但我知道那儿有生命危险，我也不愿在距离大西洋海岸几英里的地方置生命于不顾。几个小时后，迈耶斯和救险队员安全返回，但在残骸现场只成功找到一个尸体。

多年来，我一直感到不解:飓风“唐娜”削弱该塔的根基后，空军为什么不把这28人撤走?显然，在专家的建议下，加装了重重的吊索。专家的结论是该塔达到了它以前的强度。但是新的吊索事实上增加了塔的重量供大风来削弱，是这些新的吊索造成它的倾覆。

四号“得克萨斯”塔造成的死亡进一步加剧了我对专家和分析师意见的蔑视，这激起了我搜寻关键少数，并与次要多数进行比较的欲望。

2001年夏，也是“得克萨斯”塔惨案发生40年后，我和妻子玛丽亚到佛罗里达去看望她的父母。我看到一辆车上贴着“大黄蜂”号的标签。出于好奇，我敲了敲车门。一个70多岁的男子回答了我。我告诉他我于1960年~1963年间在“大黄蜂”号服役。美国海军有10艘航空母舰命名为“大黄蜂号”系列舰。他在第七舰队，并在二战中服役。他告诉我有一个“大黄蜂”号战友协会，并帮助我通过网络与该协会得了联系。

注册该协会不久，我就收到了唐·阿博特的电子邮件。那晚唐的父亲正在“得克萨斯”塔上，并遇难身亡。阿博特对该事件的评论让我喉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头哽咽。

他写道："你们的'鲸鱼船'在塔址打捞上来的是军士长特累·威廉姆斯。威廉姆斯遇难时，给妻子撇下了四个孩子。我们两家失去亲人后设法相互安慰。贝蒂·威廉姆斯于今年早些时候去世了。"

阿博特告诉我几天后的确又打捞上来一个人，军士长罗纳得·巴可。他是塔上的军医，是他发出SOS信号以求获得救援的。巴可曾在海军服役，后来成为空军的一名士兵。其间他还在海军陆战队服役。当累达塔倾塌时，其他人大都扔掉装有军事机密的保险柜。除巴可外，每个人都被冲到海里；他被困在无线电室的椅子上。除了威廉姆斯和巴可，所有人都在海里失踪了。为了纪念这场悲剧，"得克萨斯塔协会"每年都聚会一次，由唐·阿博特负责。

那天夜里，那些家里有妻有小、有血有肉的生命被世人遗忘了。我把这件事忘得一干二净，与唐·阿博特的通信让我意识到这不是统计数据，而是真实的生命，他们有家庭，正是专家的建议夺去了他们的生命。

在投资界，有许多股票投资专栏提供有关买卖哪只股票以及应该何时买卖的建议。这些文章大都是许多博学之士写的。成功的作家有着大批的崇拜者，靠出售他们的建议挣大钱。

我认为若你掏钱给某人寻求建议，这人应该是个专家，这是顺理成章的。问题是没有哪个专家能够预测股市行情。即使在人生的其他方面，对专家所说的话三思，也不失明智。

耶鲁大学的经济学家欧文·费雪(Irving Fisher)早在1921年的黑色星期二之前就曾说过："从目前来看，股票价格已达到了某种持久的高峰状态。"这可是专家做出的经典的计算错误，一个完美的例证。英国政治家内维尔·张伯伦从慕尼黑一回来，就挥舞着协定，高声喊道："我给你们带回了这个时代的和平。"

市场通讯作家试图预测股市，但这是不可能的。最好的作家对多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错少(基本上),但他们的预测缺乏连贯性。那么多变量,人脑无法完全处理。影响股市的外部因素太多,而我们又无法控制。我明白这一点,现在,也希望你能明白。

真正的问题是听从市场通讯作家的建议,你能在一段时间内持续地赚钱吗?我再次向我们的朋友维尔弗累多·帕累托寻求答案。可以说,绝大多数的市场顾问无法为其客户长期赚钱。预测股市比经营传统商业要困难得多。

假定只有20%的市场通讯作家可为其客户长期赚钱,而80%将会不断地赔钱,那你就要做出选择。你会追随谁呢?我认为,发现那些失败者或多数给客户的建议,而非想方设法找到那些真正了解股市的可贵的少数,要更为合理。幸运的是,多数很容易监测。在下面的章节,我会讨论如何来监测这个群体,以及我的整个策略。

媒体,尤其是电视,是赢在股市的另一个主要障碍。目前最受欢迎的股市电视台是CNBC。了解CNBC为什么存在,这很重要。是因为通用电气(CNBC的拥有者)关心我们的福利而设法帮助我们赚钱,还是他们只是设法成功地经营公司?CNBC是一家企业,和其他企业并无什么两样。它有销售队伍(记者),有收入(广告),也有开支(工资)。通用电气希望他们的投资有很好的回报,CNBC的著名记者也希望保住他们的饭碗。他们都需要观众。获得观众的最好方式就是无休止地报道股市,不断寻求煽动性的话题进行讨论。

不幸的是,他们主推的市场分析师大部分都属于帕累托的次要多数。关键的少数通常不会推销自己,他们太忙,根本没有时间在电视上露脸。

请注意:我并不是建议你不要阅读专家所写的东西或不再看像CNBC这样的财经节目。相反,我希望你能关注财经媒体,但要改变你的观看方式。我不建议你从那儿寻找投资建议,而是找到他们所提建议的线索或共同主题,然后,反其道而行之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举个例子：2002年5月，我注意到内线人在以历史最高价出售中小型企业股票。这一点毫不足奇，当道琼斯工业平均指数拼命挣扎时，这些小企业再创新高。我正在考虑何时建议我的机构客户卖出这些股票。几分钟后，我看到两位基金经理在CNBC谈论他们的表现是多么地好。我忍不住，注意到他们毫不谦逊。看起来他们认为成功只归功于他们本人，不愿承认其实是现在的市场行情对他们的投资风格有利这个事实。

利用我从CNBC对这些证券经理的访谈所获得的线索，我写了封信给我的客户，建议他们售出手中的中小型公司的股票。太完美了；当次要的多数在建议公众买入时，关键的少数却在抛出。3个月后，这些股票遭到市场重创，许多人赔了50%以上。

关于如何应对媒体的另一个例子发生在1984年。当时，我在奥本海默公司(Oppenheimer & Company)做股票经纪人。该公司位于佛罗里达州的劳德代尔堡。从1978年开始，我主持一个每周30分钟的电视节目《穆茨内线人报告》，每周一下午播出。我通常在周末做些准备工作，但有天早晨，当我来到办公室时，《华尔街日报》"跟踪华尔街"专栏的标题吸引了我："油价暴涨到40美元一桶——分析师认为没有负面因素"。这篇文章继续说明大多数分析师如何预见油价将持续大幅攀升。这篇文章吸引我的原因不是它打动了我购买能源股的冲动，而是因为这时石油和天然气股价已近最高点。

在读到这篇文章之前，我就听到劳德代尔堡的几个牙医已卖掉他们的设备，迁到休斯敦以寻找石油和天然气。我也注意到前四年在能源股赚足了钱的许多股票经纪人在夸大其词。我的谋生手段是追踪内线人，我注意到他们非常积极地在抛售。

在当天的电视节目上，我指出，内线人在售出能源股，而同时却有人建议公众购买它们。我引用了《华尔街日报》的那篇提到"态度肯定"的文章。我给观众讲了一个故事：一个商人正在其办公室向窗外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眺望,问他的会计师是否见过如此好的生意。会计师承认生意目前处于最好时期。听到这,这个商人转向会计师,说:“好的。打电话给我的经纪人,卖出我所有的股票。”

若油价真的肯定会持续攀升,相信此事的每个人肯定早已行动起来,因为市场上没有剩余的人再去买它们,这将意味着能源股价格将会走低。这叫做“相互期待法则”(Law of Reciprocal Expectations)。

第二天,我打电话给我的客户,建议他们卖出能源股。他们中的大多数都这样做了,因为他们了解我大的反向或偏离行为理论,并在此前受益于这些理论。不幸的是,一些新客户还抱残守缺,固守着他们以前的方式,接受电视上看到的,还不了解正确地利用媒体专家。这些专家的工作就是向观众提建议的。他们尝到了苦头。油价的上涨再也没有超出《华尔街日报》报道那篇文章当天下午的价格。

一个绝佳的案例发生在1976年。当时新泽西州通过公投,批准在亚特兰大城开展赌博业。前一年,我在佛罗里达州的好莱坞打网球巡回赛。我的对手马克·科恩是国际度假村的运营经理。国际度假村是家位于巴哈马斯的赌博公司。

打完比赛,我们到俱乐部喝酒。我们相互交换了各自的背景,他看起来对我的股票经纪人身份很感兴趣。马克说:“我们需要私下里谈谈。”于是我们开车到他所住的宾馆。马克从他的行李箱拿出厚厚的一打现钞。他说:“很难把现金从岛上带出来。我想让你拿着这些钱,作为保证金,为我买空2000股的国际度假村的股票。我确信它的市价是9.5美元。”他递给了我10000美金。

当你以交保证金的形式买空时,你在打赌你所借的钱带来的利润比支付借钱给你的经纪公司的利息要高。你投资每一美元,经纪人都会借给你。这让你的投资加倍,但也增加了风险。

我问:“以保证金的形式?你想让你投入的每1美元作两美元来投资?”

他回答道:“当然。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“为什么？”

“我们认为新泽西州将会使亚特兰大城的赌博业合法化。现在一切还不确定。但我们敢说它将会发生，而我们将是第一个获得许可证的公司。”然后，他问道：“什么叫卖空？”

我解释说：“卖空的意思就是你出售自己并不拥有的股票，打算今后购回。”

“有人告诉我一个叫鲍勃·威尔逊的对冲基金经理在卖空350000股的度假村股票。我听说这人很固执。我们的许多高级经理都打算将手中的股票持有到他回购的时候。”

我为他买了股票，开始不断接到位于天堂岛（Paradise Island）的度假村娱乐城的交易商、赌台管理员和赌区经理的电话。他们中的许多人都看我每周的电视节目。度假村获得了他们在亚特兰大城开设赌场所需的执照。人们开始排着长达数个街区的队去赌博。过去的两年内，度假村的股票从每股9.5美元暴涨到350美元。

马克和其他度假村雇员购买股票近两年后，著名的CBS新闻主播沃尔特·克朗凯特（Walter Cronkite）报道了这些一夜暴富的百万富翁。他们通过投资度假村国际股票挣了一大笔钱。他的新闻播出的那一周，股价冲上300美元，仅在这一个月就上涨了100美元。我看到老年的夫妇从街道对面的公寓向我的办公室走来，手里拿着公用事业股票证书，要求用它们来兑换度假村国际的股份。他们卖掉保守性的股票以换取投机性的赌博业股票，而根据竟是全国新闻报道引发的股价暴涨。

鲍勃·威尔逊看到其对冲基金损失了数百万美元，无法承受这个痛苦，就动身到伦敦去了。就在克朗凯特节目的同一周，他买回（补进）了他的35万股空头头寸，这正是当周股价从200美元激增到300美元的主要原因。马克和其他度假村雇员的整批出售促成了那周的止跌回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我告诉办公室里的其他经纪人不要让他们的客户购买度假村的股票。相反地,要推荐电力公用事业股,因为我的内线人分析显示我应该买进公用事业股抛掉赌博业股票。他们大多数都不以为然。

那周购买度假村国际和其他赌博业股票的人以近10年来的最低价售出手中的公用事业股,转而购买价位很高的赌博业股票。到1981年底,市场下跌了25%。电力公用事业股是唯一走高的股票。

两年后,度假村股票又跌回到10美元。帕累托法则或80/20法则再次奏效。次要的多数在高位时买进赌博业股票却卖出低位的电力公用事业股,关键的少数却整批出售赌博业股票买进处于价格低谷的公用事业股。

媒体能将你引向灾难,而更为聪明地利用媒体却能帮助你做出绝妙的选择,这样的例子不胜枚举。关键是要学会分析你从媒体所看到的,然后将其与你所观察到的作一比较。了解内线人在做什么,这一点也是至关重要的。他们是信息最灵通的投资者。这样说来,市场通讯作家就成了一笔真正的资产。坦白地说,CNBC和他们的竞争者如此受欢迎,我非常高兴。他们是世界上用来监测次要的多数的最好媒介之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

三号错误的解决方案：知道何时投资胜算更大

Solution to Mistake #3: Know When the Odds of Investment Success Are in Your Favor

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004年3月7日,《华尔街日报》刊登了一篇有趣的文章《市场时机选择全攻略》,作者安德鲁·布莱克曼(Andrew Blackman)。现摘录如下:

人们普遍认为:不要靠直觉来判断何时进入或退出股市,这种方法靠不住。不错,是这样。在大多数情况下,这是你赔钱的原因。但是,有些风险较小的市场时机选择的方式,采用基础的公式,所产生的收益要好于听从直觉或传统的买进-持有战略。既然每隔3到4年都会出现一次熊市,审慎的投资者应该制定一个策略来应对,而非一直持有直到价格跌入谷底。于是,特立独行的"市场择时者"发明了各种各样的方法,帮助他们预测并避免某些最严重的股市暴跌,保护他们的资产度过最困难的时刻并保值。有些方法非常容易遵循,其指数基金只关注一年中的几次交易。因此,这就是那些反常规的时机选择技巧,它们可帮助你在市场最糟糕时撤身,然后再返回,这样你可从大多数熊市反弹位时获利。这些方法并非万无一失,而且它们无法预测股市的未来走势,但有助于你较好地做出投资决策。若你想使用这些方法,你应该使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所交易基金，这样，你可以随心所欲地经常交易，这一点不同于共同基金。要通过折扣经纪人将佣金费用降到最低。

最小化熊市造成的损害： 买入并持有投资策略常常被认为是获得长期财富的最佳途径。的确，这是个很好的策略，随着时间的推移，会产生稳定的收益。但它有两个问题。市场总会完全回复元气，这点毫无疑问。但是，在熊市末期最艰难的时刻依然坚持的那些人所受的损失则需要数年才能收回成本。自2002年10月9日熊市最低点之后，NASDAQ综合指数已回升了84%，这已是很了不起了，但和2000年3月相比，这个指数依然低了59%。另外一个问题是，许多自认为是买入并持有投资类型的投资者其实并没有此类投资者的特征。美国投资公司协会于2002年进行的一项调查显示，86%的散户投资者说他们的操作方法是买入并持有。然而，Dalbar咨询公司发现，在1984年到2002期间，股票型共同基金的投资者平均持有手中的基金达2.5年，年收益率是2.6%，远低于同期标准普尔500股票指数，甚至低于同期的通货膨胀。这不是买入并持有投资。事实上，它是“买高卖低”投资。那么，既然在事实上我们大都以自己的方式选择股市时机，且那么多人在这方面做得很糟糕，为什么不使用一个具有良好过往记录的方法呢？

看日历： 利用像日历这样的简单指数，你就可以经常控制买入并持有投资。根据莱斯利·曼森森（Leslie Mansonson）的统计，1950年以来，道琼斯指数在11月至4月期间每年都回升12.9%，而在5月到10月间仅有4.4%，全年是7.7%。莱斯利是《市场时机全攻略》(*All About Market Timing*)的作者。因此，只须在11月1日买入指数基金，4月30号将其变现，就可增加收益，而且有半年的时间都置身于股市之外，这样又可降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低风险。比如，你可避免1987年10月19日的股市大跌，或2001年9月的道琼斯狂跌1370点，或2002年第三季度暴跌1651点。但是，你也有可能错过去年夏天的股市收益。没有哪个方法在任何时候都能奏效。但从长期来看，该方法的历史业绩还是很骄人的。

遵循选举周期：总统在首届任期的后半部分都会促进经济的增长，因为这是他们竞选连任的时候。因此，在总统当选的前两年，市场往往会萎缩，第三年开始上扬，当第四年也就是选举年的时候，市场表现非常强劲。在1901年~2003年间，道琼斯在选举前的年份平均收益率是12.5%，选举年是9.3%，选举后的年份是5.2%，任期中间年份是3.2%。目前，布什政府就是一个教科书式的案例：任期前两年股市亏损，在选举前的那一年收益丰厚。

试试技术方法：你若想涉猎更为复杂的策略，最好的办法可能就是寻求专家的帮助。评估不同的市场时机选择公司时，要提防那些离谱的声明——没人能够预测市场或确保未来收益。而且要检查长线往期记录——真实的结果比回测数据更重要。但使用一些技术策略，你无需具有高等的经济学学位。例如，你可使用移动平均线。200天移动平均线只是过去的200天某指数的平均水平。它指的是市场走势的长期测量，而非某一特定日期的价格测量。因此，市场择时者常常将指数穿过移动平均线上扬视为买入信号，而将下滑穿过移动平均线视为抛售信号。使用较短的时间段，比如50天或20天移动平均线，可迅速显示市场何时出现转折点，但因波动较大，更难读懂。

采取季节的视角：你可将各种方法结合起来，以获得最佳效果。《华尔街灵通报告》(*Street Smart Report*）的出版商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塞·哈丁根据移动平均线的指标改进了“最佳的六个月”策略，以提供更为精确的买卖信号。他注意到对股市有利的持续时期在四个月到八个月之间，于是，他就根据MACD(平滑异同移动平均线)来延长或限制其投资季节。

上述一切的关键是做好研究，选择合适的方法。查阅免费的图表服务，看看这个方法在过去会不会奏效。然后，先拿出一小部分积蓄试一试，看看它在未来是否奏效。若你的方法显示结果似乎与所有专家的意见相反，不要退缩，最佳的购买时机就是盲从大众高声嘶喊着“抛售”的时候。

前面的文章写得很好，言简意赅。显然，你在股市赚钱的能力直接取决于能否在有利时机投资。换句话说，只要心存疑虑，就坚决退出。

我记得，当我做股票经纪人时，有一个客户是专业的赌马者。我往往想办法与我最大的客户建立私人关系，既然他在我那儿开了七位数的账户，我就请他到我家参加宴会。晚宴过后，我提议我们去赛马场。他同意了，但提醒我很可能会感到失望。我没有问他是什么意思，但很快就发现了答案。接下来的周六，我们来到了佛罗里达州迈阿密的科尔德赛马场。我每次比赛都下了赌注，当然，每次都赔。而我的客户从来不下注。我问他怎么能只是坐着看赛马，而一注都不下。他告诉我，除非他喜欢某匹马且赢输比率至少在3:1以上，否则绝不下注。他所喜欢的赛马赢的几率都太小，因此他就放弃了。我感到非常惊讶，并自惭于没有他那样的自制力。接下的周末，他赌了4次(共有9次可能赢的机会)，赢了3次，赚了一大笔钱。

许多资深的赛马择时者(timer)说过：“你可赢得一次比赛，却不能赢得所有比赛”。我强烈地认为股市也如此。你可在股市里赚钱，但若一直投资，下一个熊市就能让你出局。显然，你需要考虑使用某种择时方法。只在时机有利事下注或投资，我认为非常有道理，希望你也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认可这一点。

何时才是投资股市的有利时机？回答这个问题，我们需要了解一年里和股市相关的动态。

选择时机，赢在股市

第一季度

- 401(k)计划和IRA(个人退休金账户)在每年的4月15号之前必须做出；否则，美国税务局(IRS)将不会受理。因为针对个体纳税人的纳税年度于12月31日截止，他们的金钱大都在每年的第一季度流入上述计划。养老金的很大一部分投资在公共互助基金上，比如富达投资(Fidelity Investments)和大联资产管理公司(Alliance Capital)拥有和经营的那些互助基金。
- 公共互助基金——公共互助基金的基金经理必须随时获得充分授权。这是因为基金经理所选的基金普遍受欢迎。他们为共同基金募款，同时坚持应获得充分授权。基金经理所选的基金品种各异，通过将钱投具有不同投资风格的各类共同基金分散风险。由于绝大多数的共同基金经理必须随时获得充分授权，投入共同基金的401(k)和IRA资金迫使这些基金经理不断购买股票，直到现金流入干涸。

在第一季度，由于大量的金钱投资到IRA和401(k)产生了对股票的需求，若在此时避开买进，则是明智之举。当流入的资金全部投资时，通常是在4月底，随着需求的停止，市场一般会下跌。

第四季度

- 机构税损抛售——到每年的12月31日，个体纳税人必须平衡损益。许多投资者没有注意到，截止到每年的10月31日，共同基金行业必须平衡损益。这就造成了每年的9月~10月间人为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛售股票，因为共同基金的基金经理要售出赔钱的股票，以抵消他们当年的收益。

显然，在每年的第四季度购买股票，你的成功几率会更大，因为抛售的原因与公司的基本面无关。当机构税损抛售于10月31日结束时，股市往往会上扬，因为许多股票的压力没了。

让我们看些实例。1957年以来，所有股票的最高点有57%发生在2月~4月，77%的最低点发生在10月~12月。1986年，当共同基金行业的纳税年度调整到10月31日时，周期可预测性变得更好了。1986年以来，67%的股票最高点发生在第一季度，86%的市场低谷发生在第四季度。显然，若你在第四季度集中进行买入交易，你成功的机会将剧增。

现在我们知道了常赢股市所需的一切信息。我们有策略。我们知道谁该追随，谁不该追随；我们还知道在某些时候投资成功的概率比其他时候更大。

现在，该谈论内线人交易了。毕竟，内线人是关键的少数，我们需要了解支配他们行为的规则，如何使用这些规则，如何获得有关他们在任一特定时间的股市动作的精确评估。讨论我的一些亲身经历，它们如何引导我发现内线人行为的价值，以及我的有关如何想起利用媒体的思想历程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

内线人士——关键的少数

Insiders, The Vital Few

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证监会将上市公司的行政官员和董事视为公司内线人。持有某上市公司股份10%或以上的个人，虽不是该公司职员，也被视为内线人。

内线人交易所遵循的规则简单明了。内线人所持股份的任何变化都必须在该交易达成后的2个工作日内向证监会报告。允许内线人在任何时候进行交易，但若能证明该交易所利用的信息没有向公众提供，他们必须将所获利润退还给该公司，并将被诉上民事法庭，处以3倍损失赔偿。

在本书中，你将多次看到一个关键词，就是“背离”(divergence)。正常的内线人行为价格走弱时买进，价格走强时卖出。他们是公司的内线人，但并不意味着他们就是精明的投资者。少数内线人，大都有华尔街背景，了解投资界对新闻的反应，并对收益的未来趋势和他们希望得以报道的其他重大发展非常敏感。但是，多数内线人对其公司股价涨跌的成因并不清楚。这群人主要关注与当前股价相关的股票内在价值。

无论公司内线人关注的是他们所希望报道的新闻还是股票的比较价值，所有的内线人都了解其公司股票的内在价值。内在价值是公司被清算或出售给感兴趣的买方的价格。当公司的股价接近或低于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在价值时，内线人买入。股价走势越低，他们买得越多。反之，若股价超过他们认为的内在价值时，内线人就会卖出。股价走势越高，他们卖得越多。

既然在通常情况下内线人会在股价走低时买入走高时卖出，我们要寻求的是正常行为的背离。当看到内线人，尤其是通常逢高卖出的CFO，打破这种常规，逢低卖出时，你要睁大眼睛。它通常意味着公司的经济情况已经恶化，不利新闻即将发布。在另一方面，当看到内线人高于此前购买价的价格购入时，你应该对此给予足够的重视。这通常意味着内线人首次购买时，经济情况至少和过去一样强劲，在许多情况下，甚至更强。好于预期的新闻往往会在几个月后浮出水面。

我的穆茨内线人咨询服务有限公司为机构投资者分析内线人交易。在前文我们已确定了两类内线人。我们称不关心可预见收益的群体为“价值内线人”。这些内线人只关心与其股价相关的账目价值。大约70%的内线人属于此类。投资者若对购买已经走跌且价格似乎很诱人的股票感兴趣，就应该监测“价值内线人”的交易。若某只股票的实际价值缩水，内线人没有买进，你就应该对此警觉，重新思考你的对该支股票的价值评估。反之，内线人的买入将让你更加自信自己的推理是正确的，你可毫无保留的大量买进该股。从宏观的角度看，了解“价值内线人”这一群体的一举一动是非常重要的。若市场已走跌，而他们没有大量买入，显然，跌势还会一路走低。在我追踪内线人的37年内，我从未见到哪个市场谷底的中期或重大的市场谷底不伴随着“价值内线人”的普遍掠夺性累积。

我确定的第二类是“催化式内线人”。他们不关心账面价值。他们主要关切的是可预见性，而且仅在能够预见未来两个季度内会有利好消息时才会买进。若你有意购买一只已有明显上升势头的股票，催化式内线人的行动会对你很有帮助。投资界将仅购买处于上升趋势的股票的投资者称为动量投资者。由于这些投资者仅购买远远高于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低价且股价已急剧上升并突破底部的股票，这类投资者的风险也较大。在某一时间点，总会出现价格的突破，成为该周期的最高点。动量投资者面临的挑战是不要在其股价达到最后突破点时被套牢。监测催化式内线人的一举一动可有助于此。若该类内线人买进最近横向运动的股票，极有可能将有更多的利好消息，随之而来的股价上涨就不会是假动作。相反，若内线人现在不再买入新的横向运动的股票，对于动量投资者来说，就不要买进下一个破底。要么在新的回升时抛售，要么止损，这不失为明智之举。

从宏观的角度看，监测上述两类内线人对在某一特定时间确定市场水平很有裨益。理想情况下，价值内线人可为我们提供有关该股票具有非凡价值的线索。而当催化式内线人买进时，这可能预示着市场转机即将来临。

按道理说，价值内线人会抢先一步，但两类内线人同时购买的情况也是有可能发生的。市场急剧下跌后往往会出现后一种情况，如1987年10月、11月所出现的状况。我从未见过一个没有价值内线人和催化式内线人参与购买的牛市。因此，要重视对他们的观察。通常，价值内线人首先购买。因而，到底股市接下来仅仅是一般的买卖交易还是开始新一轮的涨势，我们的推断取决于催化式内线人的购买行为。另一方面，如果催化式内线人大力买进，我们的经济状况、公司利润及股票市场就可能会出现大幅变动。从价值内线人的行动我们可以推知股票的市场价值是被低估了，倘若催化式内线人也购买的话，就更加肯定了这一论断，股市上涨的趋势显而易见。若催化式内线人不购买，表明只是一种技术上的反弹。那么，股市可能又会回落到以前或接近以前的水平。催化式内线人不购买，不太可能出现股票持续增长的情况。

鉴定两类内线人并非难事。价值内线人只买进价格在该股票52周价格范围的最后三分之一的股票，或中等偏低的。价值内线人寻求廉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价买进公司股票，这是理解他们行为的关键。他们极其有耐心，如果你准备追随他们的话，最好也具备这种素质。否则，你很快会不耐烦，等不到股票开始上涨就放手了。

催化式内线人也很容易了解。在我的公司，我们把这类人分为两种：种马内线人（stud insider）和精明内线人（smart insider）。不过，你并不需要管这些内线人的名称。不管什么时候，只要看到内线人买进已经呈涨势的股票时，那么这种购买就可以定性为“催化性”的。内线人只要买进价格上涨的股票就都没错。但是，倘若购买方是业务官员，那么就更有可能是好消息了。能有一个或更多的内线人买进一只上涨或有机构赞助的股票，这是最好不过了。这样的好消息经常会引起机构研究分析家的分析，进一步增加了价格上涨幅度。催化式内线人实际上是投资者的好朋友。

内线人只能看到他们公司未来6个月的前景，了解这一点非常之重要。他们对公司业务状况的掌握范围仅有两个季度而已。超过这个时间，他们和其他人一样也捉摸不定。某些分析报告竟然靠价格目标来预测两年往外的收益，我看到后觉得十分可笑。

内线人只能看到未来6个月的前景。了解这一点后，还要注意察看在你持有的股票上他们有何动向，这一点也非常重要。比如说，你看上一只股，有内线人买进这只股，那么你就买。6个月后，这只股上涨25%，不仅如此，你还观察到还有另外的内线人买进这只股。那就太好了！这表明会有更多的好消息接踵而来的，而且这只股很有可能在未来6个月也会有很好的前景。

另外一方面，如果这只股涨势突飞猛进，6个月过去了，没有其他的内线人参与购买或没有利润，这时你该怎么办呢？这样的股票应该仔细观察是否出现下跌的征兆。只要股票仍然处于上升之势，就留在手中；但是如果开始不稳了，就出手。

数年前，一位资深的投资人告诉我，选择抛股时机的最佳方法之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一就是看自己的投资组合中股票的动向。市场上涨,他就又可以买新的股票了,要是新买的没有涨的话,他就暂停静观其态。然后买进其他股票。如果这只股还是没涨甚至下跌的话,他就会卖掉手中全部的股票。这样似乎有些走极端了,但是我认为自己投资组合中的股票动向的确能够帮你决定何时出手。在这一方面,内线人在头6个月之后是否追买这只股,了解这一点也是非常重要的。

你可以登录许多网站查询哪只股有内线人购买。我推荐雅虎,它有理财选项,进入之后,选择内线人选项即可。这项服务是免费的,而且提供的数据也很准确。我建议你忽略其他,只关注公开市场的买卖行为。内线人买进不同于简单的公开市场买卖,往往情况太复杂,不值得花那么多的时间去分析。

有些内线人正在买进你感兴趣的股票,了解他们的活动规律对你也非常有用。你在雅虎理财中选择人物简介,然后选择所有内线人名单的选项。了解他在目前所在公司的工作年头,上次交易的时间以及他的地位,这些信息可以为你提供有价值的线索,权衡这单交易的重要性。自上而下的宏观分析主要包括两个方面。其一是,对一段时间内市场风险或回报大小的判断;其二是,对不同部门和行业的分析。我公司的许多客户都对这样的线索很感兴趣:公司内线人偏好哪些部门和产业?哪些是他们不喜欢的?这些年来,我们研发了许多有专利权的技术,集合了所有内线人交易,并且有多年的备份数据可以拿来作比较。

一般情况下,散户想炮制像我公司25年来积累的这么多数据,几乎是不可能的。没有数据支持,最好不要尝试分析内线人交易或做部门和产业预测。但也不要担心。记住,60%的成功投资都是基于对某段时间内市场风险/回报的了解。后面章节会向你介绍魔力T,有了它你的难题就会不攻自破。

20%的成功投资与股票选择有关。你现在有办法查询你手中股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的内线人交易情况，如果内线人和你的分析一致的话，就能提高对整体局面的掌握，那么选择也是十拿九稳的事。

最后20%的成功投资是检查你买的股票所在的产业部门。要想在这方面有一定的洞察力，就应该在自己读书和研究中多加注意，这样你也不至于因为全心钻研而丢了全职工作（我不敢肯定那样就会有用），所以这不失为一个巧妙之策。如果你对哪个部门或产业有兴趣，拿张纸记下这个部门或行业的市场领军性的股票，然后查查这些股票的内线人交易情况。内线人交易情况是条很好的线索，能够告诉你这只股是否有购买价值。

洞察部门和产业的最佳途径是仅仅关注你购买的候选股。你已经研究过并查出了内线人交易情况。现在所要做的就是找出同部门和产业中的其他公司，然后查找他们的内线人交易档案。如果发现有相似的内线人购买，那么你就可以十分肯定你感兴趣的股票不仅仅是特殊情况了。如果同部门或产业的其他公司也有很好的内线人购买，那么最后20%的胜算就握在你手中了。

前面所讲的看起来需要做大量的工作。的确如此。但是，不要忘了，你所做的一切都将在生活中和股市中得到回报。不会有免费的有用信息；你只能钻研挖掘。轻易到手的信息相对而言是没什么用处的，像看财经媒体、买份50美分的报纸，这些都是给大众或多数普通人看的东西。

我还有最后一点要说。跟着内线人动向走时，有一点极其重要，你要学会：由于内线人抛股而价格下跌的股票不要买或赶快卖掉。投资者仅遵循这一内线人分析原则，几年下来也会省下大笔钱。如果你从我的书中仅学到这一点，我就已经很高兴了，因为我知道我教会你这个技巧，你就可以避免大的亏损了。我认为避开亏损股比挑选盈利股更重要，因为亏损不仅会让你赔掉股市中赚来的血汗钱，还会影响你的情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

追随关键的少数在于反道而行

Divergence Is the Key to Following The Vital Few

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为分析内线人逆向行为能挣大钱并不是我一夜之间的突发奇想。在过去的几年里，我不断完善自己研究内线人的方法，并且收入颇丰。而且事实上，我在年少之时就开始关注生活中的逆向行为了。

我出生在马萨诸塞州的韦伯斯特，并在那生活了18年。高中时我热衷于橄榄球，我们球队参加麻省乙级联赛，对手是一些比我们规模更大的学校，比如南沃塞斯特、奥本和邻镇绍斯布里奇的玛丽·E·威尔斯。

我们巴利特队和玛丽·E·威尔斯队的竞争早在1906年就开始了。当我加入球队的时候，已经进入到了白热化状态。即使在比赛淡季，除非特殊情况我们都不会因为任何理由踏入对方小镇半步。

升入高中后，我成为了球队的联合队长，开始踢四分位。我们以全胜的战绩杀入了绍斯布里奇镇年度感恩节橄榄球赛，而威尔斯队以一负的成绩进入决赛。除了荣获联赛冠军的称号外，获胜者还可以神气活现一整年。

巴利特队最后一次获胜是在1925年，我们对再次夺冠充满信心。我知道威尔斯研究过我们的战术，当然我也同样寻找机会观战他们的比赛。我发现无论对手的后卫设在球场的哪一边，威尔斯都会相应地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟进防守，因此要想突破防线，还是难度很大的。而且我们的进攻与防守都在同侧进行。

“教练，我有个办法能赢这场比赛，想和您谈谈。”我说道。

“嗯，说来听听。”

“我观察了威尔斯很久，发现他们对对手的后防线防守过度。我们需要换个方式，将他们甩开。”

“的确，”教练说，“但这意味着你要一直跟紧球跑。我也一直在考虑这一点，可我担心万一你受伤了，我们就有麻烦了。”

我当时一定看起来失望极了，因为他马上说道：“因为这是我们最后一场比赛，我们就试一两次，你可以跑到后卫的对面，然后根据他们防守的反应，你再跑或者传球。”

“我知道了。”

“对了，乔治，不要太早采用这个策略，否则他们会察觉并采取相应的防守战术。”

“好的。”

感恩节橄榄球赛终于在风和日丽的一天到来了。那天，6000多球迷人头攒动，激情澎湃。正如事先预料的一样，上半场威尔斯全面防守我们的进攻。上半场还剩一分钟时，我们以0比12落后，球还在他们的45码线处。这时我感觉时机已到，立刻飞速奔向右侧。我又让我们的后卫彼得·提圭斯转向左路。在这节比赛中，除了两个边锋外所有人都要跟着提圭斯跑，一个边锋朝前直跑，从右下角进入场地。另一个边锋朝右跑，跑到队友前15码的位置，然后我就右线进攻。

这次配合实在是太完美了！两侧的场边洞门大开，我将球扔给离我最近的边锋。他准确地接住了球快速奔向达阵区。我们下半场开赛时比分变成了12比7。

威尔斯对显然还没有搞清楚怎么回事，我们就继续采用这个逆向策略。我扔出了两个触地得分球，自己也得了分。我们最终以34比12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢得了比赛，也获得了州联赛冠军。

最近，我又遇见当时威尔斯的一个球员。这些年来他对这场比赛一直耿耿于怀，一直无法理解为什么在最后半场全线崩溃。当我告诉他我们的逆向策略时，他终于释怀。

突然改变的行为方式可以警示你即将发生的问题，将这种思路运用到商场上就会为你省下大笔资金。在20世纪80年代中期，我在佛罗里达州劳德代尔堡市德瑞克斯尔本汉姆公司（Drexel Burnham）担任股票经纪人。有几回，我被邀请上电视参加一个股市问答节目。节目在洛杉矶录制，演播室位于贝弗莉山丽晶酒店（Beverly Wilshire Hotel）的楼上，正对着罗迪欧大道（Rodeo Drive）和Drexel公司的办公室。这栋大楼是迈克尔·米尔肯（Michael Milken）租给德瑞克斯尔的。当我第三次去洛杉矶录节目时，我看到公司标志已从大楼上撤了下来。去除德瑞克斯尔本汉姆的大名以显示出米尔肯的高傲自大，是一种逆向行为。当时我想，他可能暗示德瑞克斯尔如果对此感到不满，那他完全可以将另一个名字挂到大楼上——西尔森（Shearson）、米尔肯或者其他人。第二天，我就辞职离开了德瑞克斯尔本汉姆。一周以后，州政府法院控告米尔肯和Drexel公司另外一些官员进行内幕交易以及其他市场操控活动。几年过后，德瑞克斯尔被迫宣布破产，而我是其中为数不多没有亏损、全身而退的股票经纪人。

几年前，我在佛罗里达庞帕诺（Pompano）市赫尔顿公司担任股票经纪人。对于富人的合理避税我了解颇多，于是我决定仔细观察该领域的最新动态。20世纪70年代，普通收入需交纳50%的税，而奖金和红利需交纳70%的税。当时，为了鼓励国内石油和天然气的开采，美国政府允许投资者合理避税。这个方案还提供了石油、天然气项目，既允许1对5的税务注销，又提供资金翻倍的绝好机会。举个简单的例子，如果你投资1万美金，你就可以获得5万美金的课税减免。即便你只拿回了本金，但是由于税收政策优惠，这也是笔划算的买卖。当然，这并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不意味着没有任何风险。

1975年，特索罗石油公司（Tesoro Petroleum）提供了一个石油、天然气避税计划，政策优惠得有些不切实际。我的公司是投资银行家和赞助商，我告诉我的经纪人这可以获得10比1的回报。而他们每投资1万美元，我们就可以拿到800美元的佣金，这的确是市场推广极好的动力。在我打电话给询问线索之前一天，我发现内线人士交易信息显示赫尔顿的高管抛售了相当数量的特索罗股票。

我认为这种抛售行为和正常的卖出不太一样。我以为公司的某位交着巨额税收的官员会买进这些股票，从而利用这5比1的税务注销，所以我决定不将这个避税政策推荐给我的客户。由于特索罗位于波多黎各的炼油厂存在很大的问题，这个避税计划简直就是一个灾难。与10比1的回报正好相反，投资者每投资一美元只能得到10美分。

这便引起了我研究内线人士行为的兴趣。也许赫尔顿高管当时并不知道特索罗麻烦缠身，但有趣的是几年以后他捐献了1500万美元给哈佛商学院，开设了一门课程叫商业道德。我记得曾在一篇文章中读到该院的院长认为这个礼物意义深远。我当时就想，“难道这是他在忏悔？”我们永远都不会知道，也许他当时只是走运而已。不过更重要的是，我意识到当内线人言行不一致的时候，应该重其行为而轻其言。

我的投资事业以对逆向行为的策略研究为主。就如年轻人参加竞技比赛一样，逆向行为在商场上也一样可以决定胜负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

关键少数与次要多数之案例

Examples of The Vital Few versus The Trivial Many

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1988年，我在Invest/Net担任研究总监，这家公司位于南佛罗里达州，与证券交易委员会签订合同处理内线人士交易信息备案。我工作的一部分就是每周写信给客户，为他们提供一些引人注意的内线人交易情况。

那时，我对 80/20规则深信不疑，并十分热衷于分析内线人士的交易情况。我甚至告诉自己媒体提供的信息往往是背道而驰的。

1988年春，根据内线人股票买卖情况我将哥伦比亚动画 (KPE)介绍给客户。当时，分别担任哥伦比亚动画和索尼公司的董事会成员鲁夫金和艾伦以每股7美元的价格大量买进股票。

在我看来，这些内线人士各个身经百战，对于华尔街应对股市的方式谙熟于心，因此这也可能是条好消息。后来，当从《Barron's》杂志看到高盛建议KPE作为其卖空的对冲基金时，我的兴趣大增。

高盛公司认为KPE公司前景黯淡，资产负债表记录不良，经理人能力欠佳。不过，我的想法与高盛的结论恰恰相反，因为鲁夫金在哥伦比亚动画董事会担任要职，而且高盛所做的调查并不一定准确。

在我推荐哥伦比亚动画后的数周，有传言说它是潜在收购方，于是该股上涨到了9美元。与此同时，大众投资电视节目中邀请的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员也大放厥词，断言哥伦比亚动画没有交易，其中最活跃的就要属丹·多夫曼(Dan Dorfman)了。这个嗓音怪异，却又声名大噪的市场分析员，可算得上是世界薪水最高，也最具影响力的金融评论员之一了。事业鼎盛期，他的评论影响力之大超乎想象，以至于芝加哥期权交易委员会(Chicago Board Options Exchange)专门为他制定了一条多夫曼规律。他的评论极有分量，连证券交易所都要暂停交易那些被他提及的股票。多夫曼经常在自己的专栏中透露内部消息，比如当时的一些大型兼并和竞购。

多夫曼对哥伦比亚动画的负面评论导致该股跌回每股7美元。我还依然记得电视荧幕上，他指着镜头喘着粗气说，"我十分肯定地告诉你们，买哥伦比亚动画的股票肯定赚不了。"

几周过后，我注意到内线人交易信息显示，鲁夫金和艾伦在跌价时又购入了更多的股票。多夫曼煽动着那些次要的少数人抛售，而重要的少数(也包括我的一些跟随者)却继续买进，于是我又对客户重申了之前的建议。

过了10个月，索尼以每股27.50美元现金收购了哥伦比亚动画。艾伦的公司操纵了整个谈判，赚取了数百万的投资银行业务费，而艾伦和鲁夫金将几百万美元装进了自己的腰包。

20世纪80年代后期，证券交易委员会起诉伊万·波斯基和迈克尔·米尔肯进行内线交易，波斯基是第一个被罚1亿美元的股票商，之后两个人都锒铛入狱。米尔肯被罚款6亿美元，其个人资产只剩下了10亿。1990年波斯基提前刑满释放时，只剩下了1亿美元现金。

在我看来，波斯基和米尔肯遭起诉是又一个内幕交易规则失败的案例。证券交易委员会严惩的只是冰山一角。政府既没有人力，也不愿意去管理每天都在发生的黑暗交易。1988年的时候是这样，而且我相信永远都会这样。

1994年Invest/Net被汤姆森金融服务收购后，我就离开了Invest/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Net。汤姆森更专注于对市场的研究，而我侧重更为纯粹的分析。而且，就怎样和投资者合作这一问题，我与汤姆森也各持己见。我的方法很简单，就是提供最全面的内幕人士信息，不断提高自己的方案质量。我相信哲学家爱默生说过的一句话："如果有人能写一本更好的书，传道一条更好的训诫，或比他的邻居制造一个更好的捕鼠器，即使他把家安在森林里，外界也能开通一条道路去森林里找到他。"

离开Invest/Net后，我和太太玛丽亚开始经营我们自己的咨询公司。公司刚起步时只有两个帐户，每一个的经营范围在1.5亿美元到2亿美元。8年后也就是2002年初，我们的穆茨内线人咨询公司拥有7名员工，却可以为美国及欧洲60个资金管理公司做咨询，总运营资产为10000亿美金。在缺少销售人力的情况下，还能达到如此之规模，这充分证明了我笃守的"更好的捕鼠器"的理论。

我感到特别欣慰的一件事是购买了一个非常成功的对冲基金——量子基金。这个基金是由索罗斯和斯坦利·德鲁肯米勒操作的。《机构投资者》(*Institutional Investor*)杂志称索罗斯为"世界上最棒的理财专家"。1992年，索罗斯和德鲁肯米勒风险投资了100亿美元，认为英镑会贬值。他们的预计完全正确，量子基金赢利近20亿美元，这也使得它臭名昭著的同时树立了权威的地位。

我经营的业务和传统、晦涩的华尔街分析研究不大一样。这种工作无需成天坐在狭小的办公室里，也比较独立，而且还远离投资银行分析师所要面对的压力。当你知道如果你提供了一个负面的研究报告，你的公司就要损失几百万的保险费时，你就很难做到客观了。而非传统研究公司则不会遇到这样的压力。当我在纽约和波士顿投资行业工作时，曾亲眼目睹很多专业人士在流言满天、猜测铺天盖地的时候仍要遵守行业规矩是多么困难的一个抉择。

当客户问我："你为什么住在内华达州的里诺市呢？"我会告诉他们这里的生活非常舒适，同时告诉他们，"此外，我喜欢在这西部小矿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镇里经营我自己的事业。”

21世纪初，安然公司的倒闭以及更多公司的破产只是冰山一角。安然让我想起了20世纪70年代早期一个被看好的名叫产权基金(Equity Funding)的股票。在分析员大会和电话会议上，总裁提出加快公司发展的目标。

但与此同时，他却大量抛售股票。作为赫尔顿的股票经纪人，我提醒客户不要购买这只股票。公司的确就如同总裁说的那样发展迅速，只是公司的新客户信息都是作假的。当秘密泄露，股票以每股35美元交易暂停，并且再也没有重新开盘。

自此之后，我就认定再也找不出一个商业骗子能同产权基金相提并论了，当然，直到发生了安然事件。在短短15年内，安然从一个一无所有的公司增长到美国第七大公司，在40多个国家雇佣21000名员工。但是公司所谓的成功不过是一个弥天大谎。安然在利润上作假，被控告涉嫌进行一系列肮脏的交易，包括债务隐瞒，因而无法在公司财务状况中明确显示。让我震惊的是投资者对该公司的热衷追随与支持。安然集团愚弄了很多聪明人，但是说到底这些执行官们也不过和内线人士一样，都是言行不一的人。

当80年代中期安然股票还在交易的时候，我曾给我的客户发过一个抛售信号，而且在之后的14个月中一次次强调这一点。当时内线人士不断地以低价抛售自己的股票，这是一个很明显的信号，说明里头一定有猫腻。

公司之后就破产了，很多员工和散户都受到了沉重的打击。与此同时，媒体报道了安然事件，迫使证券交易委员会允诺再次进行内部交易的整顿。这次整顿初有成效，最显著的要数内线人士需每两个工作日内汇报交易信息，过去是每30至45天才会汇报一次的。不过大部分状况还是没有任何改变。证券交易委员会每天都会忽略一些违规行为，也许接下来的一个国内股市丑闻正在悄然发生，就等着被披露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一天了。在我看来，内线人永远都会充分利用一切信息，要知道贪婪是相当有力量的。尽管有各种各样的约束规定，他们的不利风险依然很小，即使关系到数十亿美元的资金安全。

2000年制定的法规之一就是完全信息披露规则，代替了之前的选择性披露行为。完全信息披露规则规定，当公众公司选择披露任何信息时，它必须能让大众有同样的渠道获得与投资者和分析师等同的信息。一旦信息只透露给某一方，公司必须在24小时内公布该消息。

完全信息披露规则要求公司在为投资团体提供任何信息时充分警惕，不可提供非公众信息。以下是许多公司提高警惕的方法：尽量减少与公司发言人通信次数，与分析师的电话会议面向公众开放，将如何收听这些电话会议的方法公示于众，以及鼓励分析师在公开的电话会议中问清所有的问题，减少之后的私人通话几率。

我很赞成这一新规则，我一向蔑视传统的华尔街研究，认为很多安全分析师实质上不过是在做简单的汇报工作。完全信息披露规则给那些华尔街有经验的高手（被选中的分析师以及获取优先信息的跟随者）致命的一击。若想验证这一新规则是否起作用，你只需观察大多分析员在做季度收入预测时犯错频率便可。只有小部分分析师花大量时间研究公司，分析公司的前景，并最终得出结论。

对于我们这些分析内部交易的人来说，完全信息披露规则是一个福音。我们的客户以不同的方式选择股票，而我们对于内幕交易的评估对于他们来说是至关重要的。现在，他们已经减少对传统华尔街研究的依赖，而更多地依靠我们的内幕研究了。

个人投资也同样受益于完全信息披露规则。从某种意义上讲，它迫使个体投资者继续做他们一贯做的事情——发展他们自己的投资风格，避免过多依赖他人，尤其是研究分析员。如果想在股市中长期立于不败之地，真正需要依靠的人是自己。

我写这本就是为了帮助个体投资者在投资的时候更多地依靠自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己。只要紧密关注自己所持股票或可能购买的股票的内幕情况，你就可以在公司公布爆炸性新闻之前先发制人了。多数情况下，内幕交易分析不会提供太多的线索，于是在那些案例中，你需要依靠自己。我们的测试表明当内线人士在股市中立时，好消息和后续市场表现各占50%。但是，当内幕交易与你自己的分析一致时，成功几率就大大增加了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

增强处理媒体信息的能力

Sharpening Your Ability to Process Investment Information from Print and Television Media

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你能否一生在股市中常胜不败，直接取决于你正确处理信息的能力。

作为一位常驻航空母舰美国“大黄蜂号”的海军军官，我于1963年年初参加了北大西洋的常规演习。我站在船桥，看得到船身的前部和中部，但是却看不到船身后方第三个升降处的位置。三月的一个明媚的早晨，两部直升机准备从第三升降处起飞，而与此同时，一架喷气机飞旋在母舰上方，请求降落。信号引起混淆，空中指挥官允许飞机降落，而同时，甲板下的操作员给直升机起飞放了绿灯。没有人能预见危险的到来。于是，喷气机撞上了其中一架直升机，两机相撞引起爆炸，火焰直冲云霄100英尺。

我们的蒸汽船以每小时20海里的速度顺风行驶。风速为每小时15海里，35海里的速度有利飞机的起飞或降落。事故发生时，大风助长火势，停在飞行甲板的飞机受到威胁。船长立即命令减速，转向避风。我广播通知两位分别位于母舰两端的事故责任人我们正在紧急转向。

我们逆风行驶，火势便减退了，停机甲板的船员迅速灭火。然而，喷气机的飞行员和直升机上的三位飞行员不幸罹难。

此次事故之后，人们使用了信号灯指示系统。船长所在的船桥、飞行指挥官的控制处以及作战处安装了相同的指示灯。除了三方通信，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定翼飞机起飞时所有信号灯为绿色，直升机起飞时所有信号灯为红色。当看到三盏灯统一时，船长按下按钮，信号灯明灭闪烁，指示一切正常。这就避免了此类事故的再次发生。

这个经历使我认识到，一定要清楚自己的环境，注意细节。我避免自己犯错的决心折射到了股市上。我初次读到80/20规则时颇有感触。我知道我能否成功地服务客户取决于我的想法是与关键的少数/次要的多数理论一致。美国"大黄蜂号"上飞行甲板上的惨剧发生后，我意识到预测问题的重要性，这很大程度上帮助我成为一名成功的股票经纪人。

同样我在打网球中学也到了一点，即怎样保持警惕和正确处理信息。20世纪80年代初，我在国家业余网球手中排名第85位。有一年，我是佛罗里达州选拔赛上的二号种子选手。凭我的成绩，我可以打入决赛。

站在赛场上，看到数百观众我感到激动万分。对于开赛第一场比赛来讲，如此数量的观众并不常见。

我的对手身材高大，金发碧眼，放松练习时打了几个球过网，能看到突起的肌肉。同往常一样，赛前我来个热身，用不同手法给对方打几个平球或旋转球，看对方怎么接球。他发球不错，回球有力，但是他打落地球的技术看来并不到家，所以我可以说他这个选手并不出色。

比赛开始，我先发球。经过几个回合，我留意到他站在底线后方6、7英尺的位置，我的杀手锏是反手攻击，所以我身子前倾，做势要反手削球，在最后一秒却停止挥拍，让球飞至空中，轻轻落在网的另一边。

我赢他一球。我伸出手，接过从网的另一端丢过来的球，喊了一声："15-吾爱！"赢得第一分太美妙了。

"吾爱-15！"他喊了过来。

什么？他在说什么？看比赛的人中有些是我的朋友，我能听到他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟其他人一起笑。他们觉得好笑。

"你不知道吗？"一个朋友问我说，"你的对手是世界上跑得最快的白种人！"

我的对手是世界级的选手，奥运会100米短跑银牌得主。他及时地从球场后方跑到网前，接球然后打了回来。我接到了，却没能打回去，丢了一分。

我的金融和运动生涯中，从没有这样过：前一秒信誓旦旦自己会赢，后一秒就发现自己错得离谱。

自那时起，我就更加留意，万事不具备之前，不轻下结论。更重要的是，我迅速学到一课：不能轻视他人。我以为对方平庸无奇，不是自己的对手。然而事实却恰恰相反。我通过一个反手球意识到了低估对手水平的危险性。充分正视对方的优势，然后有针对性地部署战略。不要以貌取人。

改善处理媒体信息能力的最好方法是针对正在阅读或观看的东西积极主动地问问题。"为什么我要找这个信息？谁给的信息，为什么现在要给我？这些信息有没有我已经知道的？我得到的信息是众所周知还是少数意见？我现有的内行知识是对信息的支持还是批驳？我最近有没有在什么聚会上听到这则消息，对于相信该信息的人我是否印象深刻？"

如此跟媒介打交道，练习越多越好，就能够成为"关键的少数"。

当要做出包括投资等的重大决定时，魔力T便发挥作用了。魔力T是我所使用的最有价值的工具之一。我们每天要做出的决定有50个之多——穿什么衣服，吃什么饭，如此等等。如果你所做的小决定中有一半是对的，还算不错。然而，当做重大决定时，如结婚、换工作、搬家，或是要不要在股市中投入太多，你都必须力图做出百分之一百正确的决定。

魔力T帮助你做出正确的决定。以下教你怎样创建魔力T。在笔记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的纸上画一个大大的T。在左上方，写出你的两个重要选择之一，在右上方写出另外一个。分别在两栏下方列出5条你能预见的积极结果。现在，你有关于两项选择的10条结果。在其中选出你认为最重要的一条，给它“10”分。请一定要诚实，并保持客观。给第二重要的打“9”分。依此类推，直到十项给分完毕。相加每栏的分数，客观的评价会帮你做出决定。我本人已经多次使用魔力T，也在研讨会和接受咨询时授之于人。

下面是我于2004年1月写给我儿子马库斯的一封信。他和妻子及两个女儿住在荷兰。我想分享给他我在过往使用魔力T的一个绝佳例子。我儿子42岁了，面临着关系生活和家庭的重大决定。于是，我给他写下这封信，帮助他理解如何在情绪中做出正确的决定。

亲爱的马库斯：

35年前，一位聪慧的老人教给我一个良方，帮助我做出明智的长期决定。他发现在任何一天，人们要做出许多小决定，如穿什么衣服，吃什么东西等。如果这些决定有一半是正确的，那很正常，结果也不伤大雅。长期决定则要求百分之百的正确。所谓的重大决定可能是换工作、结婚、买房子或搬家。做出正确的长期决定的关键就是要排除情绪干扰，这是很重要的。多年来我所使用的一个成功方法是魔力T，现在我要把它传给你。有一天，你也可以传给你的女儿。解释魔力T的最好方式就是给你讲两个我使用它的现实例子。

我33岁的时候，是波士顿一家股票交易所的经理。我正等着一个重大升迁的机会，但是我不开心，压力使我担心我的健康问题。我的一个朋友因心脏病突发，刚离世，我的家族有心脏病史的事实在我脑海中挥之不去。另一方面，公司考虑将来升我到上层管理层，如果我拒绝公司，我就不可能获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得成功。如果我离开公司，我会失去百万美元、名誉和权力。那个时期压力很大，但是我做出了正确的决定。我使用了魔力T的方法，列了一个清单，为每个决定列出5条好处（不是坏处），把它们归放两列。每栏有5条了，我想好哪条是最重要的，赋予10分，次重要的给9分，依此类推。把两栏的分数分别相加，分数最高的那一栏便是我的选择。

佛罗里达的股票经纪人	**波士顿的经理**
压力小些（10）	权利、名誉和金钱（7）
健康的生活方式（9）	良好的文化（2）
全年网球（8）	约会智慧、练达的女性（6）
责任较少，控制更强（3）	好朋友和熟悉的环境（5）
住所离兄弟、母亲近（4）	住在Killington租来的农舍滑雪（1）
总分 34	21

（我搬到佛罗里达，得到了我所想要的东西，改善了我的生活方式，我很高兴我做出了这样的决定。）

另一个重要的决定，我也使用了魔力T。这是关于我爱的并爱我的两个女人。一位是我的老情人，在我跟另一个女人在一起时，她又回到了我身边。我一年前请求她嫁给我，而她最后做出决定的时刻对我来说是个世间惨剧，我爱上了玛丽亚。我知道我一定得做出决定，不然就很有可能终身单身。

娶乔伊斯	**娶玛丽亚**
很活泼，令人振奋（9）	有爱心、关心他人（10）
极度忠诚（6）	好相处（5）
没有拖油瓶（4）	有三岁的儿子（7）
幽默感（3）	家人朋友都爱她（2）
旅游伙伴（1）	有条理、会做事（8）
总分 23	32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（你知道，我娶了玛丽亚。这个决定很正确，我幸福地结了婚。我们一起成立了公司，拥有许多美好回忆，你也是同我们一起分享过的。）

我希望这能给你帮助。如果你对魔力T有疑问，就给我打电话吧。

祝好，爱你！

父

如果你不确定是不是要投资股市，尝试一下魔力T吧。在T的左上栏写“买入”，右边写“不买”。

在另一张纸上列出以下因素：内线人、顾问意向、媒体态度、朋友熟人的态度以及股市行情。然后，把你的分析写在魔力T纸上。比方说，内幕人士买入放在“买入”栏，顾问意向显示的更多是消极意向，所以放在“买入”一栏。NBC排除了很多下跌的分析，放在“买入”栏。如果你发现许多朋友都恐慌，尤其是那些看来总是做错误决定的那些朋友，放在“买入”栏。最后，股市低迷，趋势下跌，也放在“买入”栏。这将会是低风险买进的一个机会。有时候，“不买”占优势，但通常，情况不明显。也就是说，你有50%的可能成为赢家。在这种时候，必须要谨慎买进。

欧文·凯特是波士顿公司的一位经纪人同事。他五十岁出头，能力出众，为人和善。有天我问他“欧文，你怎么看股市？”我想看看我俩是不是想法一致。那是1970年春，我觉得股市不久就会大跌。

“我目前在让我客户抛掉股票，改买企业债券，”他回答说。

“什么样的债券？”

“30年期A和AA债券。”

“是吗，”我说，“长期债券的佣金会好些，但干吗不把钱投到变现快的短期债券呢？比方说AAA债券或者政府债券？”我给他讲了我当海军时候的事情——因为指挥官没有预料到现存程序的漏洞，而致使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞机和直升机相撞。

欧文保证说他会考虑的，但我不认为他认真考虑了股市下跌对债券市场的影响。

不幸的是，我所担心的事情发生了。股市的确大幅下跌，债券市场上没有买家肯收购长期低等级债券。欧文的债券无论以什么价格都卖出不去。30年期、面值1000美元的债券买入价低至500到600美元。高等级债券需求多些，因而价格更高。他客户手中债券价格的下跌比股市下跌还厉害，他被套进去了。即使股市停止下跌，他在最低点进市，也将面临巨大的债券损失。实际来说，他别无他法，只能等债券价格回升，或者持有债券直到债券到期。不管采取什么方式，他的风光不再，下一年他就退休了。成为墨菲法则的又一位受害者。

近些年来，我时常怀疑谁是墨菲。上网搜索，我惊讶地发现，墨菲法则原文写道："如果做一件事有两个或更多的方法，其中一个方法会导致毁灭性后果，总会有人使用这个方法。"

墨菲的全名是小爱德华A·墨菲。他出生于1917年，在1947年空军测试人类的加速度耐力的火箭橇试验担任工程师。其中一个试验是把16个加速计量器附在受试身体不同部位。有两种方法可以把感应器粘上。当然，就一定有人以错误的方式安装16个计量器。几天后的一个新闻发布会上，墨菲声明自己的看法，几个月内，墨菲法则便传播到各个技术文化领域，最后于1958年，收入为韦伯词典。墨菲法则中内含的残酷真理成为人文领域的永久荆棘。

1970年10月，我按计划应该去一家颇具规模的新贵经济公司做经理，但我担心这家公司难以在当时各项费用激增的环境中生存。

我第一天上班一早便服了一剂药，这个药名叫做逆向差异行为。那天离家之前，我看了几分钟的早间新闻，是一个对著名经济学家艾略特·简威的采访。当主持人问他对股市和经济的看法时，他回答说，现在是熊市，经济和股市马上就会进入自由落体式的下滑阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了避免自己被洗脑，我冲着电视机大喊大叫（我经常这么做），“这家伙到底在扯什么啊？我的老天！年初市场走势就是下跌，在负面消息充斥的环境下都被卖空了！”

那时我不知道帕累托，但是我逆向思维的天性告诉我简威是错的。那天接下来，我召集了销售会议，如此在我的新公司渡过了第一天。我告诉销售人员说，根据大多专家意见，前景堪忧。“如果你们相信逆向思维，你们现在就替客户买进股票。”我接着说道：“我们的客户大多都不乐观。简威在电视上对全国说股市是熊市。我认为质疑专家才是明智之举，尤其在那些专家的观点同大多数人趋同的时候。”

股市开盘时较低，但之后就一路攀升。在接下来的几个星期，股市大幅上扬。一个大幅上扬的全新牛市开始了，我的新公司首日大捷。简威在1970年熊市的谷底彻底熊了起来。

第13章将再次讨论魔力T的五个要素，告诉你怎样以最少的花费，最方便的模式决定当下投资的投入额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

知道进退市场的时机

Increasing Your Knowledge of When to Buy Stocks and When to Stay on the Sidelines

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第4章中，我曾讲过，当成功的可能性较大，条件对你极为有利的时候，你就可以放手投资。但是有些时候，你应该确保自己从风云变幻的股市中全身而退，不论你认为成功的可能性有多大。或许你正遭受着婚变或病痛的折磨，或许你一夜之间发了横财，总之如果你是遇到了什么不顺心之事，或是受到了什么刺激，都千万不要轻易决定投资股票。

1960年大学毕业之后，我进了罗得岛州新港的海军候补军官学校学习。当时我身上穿的几乎就是我所有的家当，剩下的全都在纸板箱里面塞着。

我遇到的第一个人是加州大学洛杉矶分校的一位毕业生。他衣着光鲜，打扮入时，甚至还有一只手提箱。我当时感到有点尴尬，但我很快就脱掉了我的平民服装，换上了报到时领取的海军制服，然后将我的旧衣服统统扔掉。

第一学期的生活对我而言是一种折磨，让我终身难忘。从正式进入学校接受教育以来到现在，我一直都是靠自己的好记性和小聪明一路混过来的。但是现在和我坐在一起学习的是毕业于耶鲁、圣母院以及其他著名学府的精英们，我还确实有点跟不上他们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周末的时候，像我这样分数远远落后的学员就会被禁闭在基地里面。在培训的前2个月，我甚至都没有踏出去校园半步。我落后的不仅仅是学习，候补军官训练其他方面的内容也实在是让人大伤脑筋。比如，我们必须把皮鞋擦得锃亮，直到像镜子一样能够照出验收军官的脸；双层床上的被子必须叠得非常紧实，以至于把它扔到床上都可能被其中的一个棱角反弹起来。这时我才真正吃尽了自己一向马虎懒散的苦头，而且忍不住开始绝望起来，心想自己将不可能成为一名真正的海军军官。

在我的培训项目刚开始的时候，新港（Newport）OCS第50期培训班一共有619名学员，只有495人顺利毕业。其他学员都因为考试未通过而退学，最后不得不和辍学的高中生和未接受过高等教育的人一起，重新作为普通士兵继续进入海军新兵训练营接受训练。他们以后可能不会再成为军官了。

从一开始，我的成绩就不断下滑，也没有谁会帮你。第一年过半的时候，教官要求我们选出一位班里面不可能通过培训的学员。结果，我发现名单里竟然有我的名字。当时确实感到前途一片黑暗。

在绝望中，我给母亲打了个电话，向她倾诉我对自己的无比失望，告诉她我在军官训练项目中是一个完完全全的失败者。

“妈妈，”我说，“我就要被劝退了，我将来可能只能做一名普通的士兵，五大湖上一名普通的水手了”。

“约翰，”她问道，“你现在在哪儿？”

“我在基地呢。他们不让我离开基地，因为我的分数太低了。”

“那儿吃的怎么样？你今天吃什么了？”

“很好，妈妈，我刚才吃了一些燕麦粥，但是……”

“你睡的还好吗？”

“挺好的，但是……”

“那就好，儿子，这我就放心了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在那一刹那，我所有的忧虑，所有的担心一下子都消失了，我也不再为过去令人失望的表现感到沮丧了。

“妈妈，我得走了，以后再打给您，”我不假思索地对妈妈说。

挂断电话之后，我开始大笑起来，笑得直到泪水忍不住滑落下来，直到满脸是泪。但是我却感觉轻松了很多，像空气，像羽毛。此时，我才真正从自己的恐惧中解放出来，因为我知道我妈妈并不在乎我将来会成为军官还是海员。她所关心的是我能否吃好、睡好，生活过得没有烦恼。她并不介意我被禁闭在基地，不准外出，至少我不会在城里面到处闲逛，胡作非为。

我在候补军官学校的经历开始走上了一个转折点。我的学习有了动力，我开始能够很快地吸收课堂上和实践环节讲到的各种知识和技能。这一切都归功于我的母亲。我给她打电话的时候，我在班里还处在后10%。而到毕业的时候，我已经成为班里成绩最好的前10%的学生之一了。此外，在班里同学选出来的可能被淘汰的学生名单中，我的名字早已不在了。

压力会使一个人的表现有所不同吗？答案当然是肯定的。迈阿密的一位投资者阿瑟·凯恩一直在以保证金的形式购买股票，直到他投资的股票组合负债高达一千一百万美元，这些资金全部都是美林资产管理集团（Merrill Lynch）提供的贷款。1987年10月19日被人称为“黑色星期一”，那天，道琼斯工业平均指数开始暴跌，下跌率高达22.6%，创造了有史以来单日下跌幅度最大的纪录。

凯恩几乎都要发疯了。那天他持一把M-19手枪闯进美林公司的北迈阿密办公室，开枪打死了经理，击中了一名经纪人，自己则终身瘫痪，最终自杀身亡。

第二天，股市开始恢复，并开始一路走高，股票价格也创了一个新高。那些没有急于抛售股票的投资者一下子就收回了自己所有的投资。如果凯恩能够再耐心等待一天，那情况就远远不是现在这个样子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。然而，在他最为痛苦折磨的时刻，自己首先就垮了。莎士比亚曾说过："振作起来，经受苦难的洗礼，当攀上巨峰之巅时，一切凝为永恒，尽管时光只是一刹那"。不幸的是，当时凯恩未能控制得住自己的情绪，在最受煎熬的时候，他变得不堪重负，惊慌失措了。因此在没有压力的时候最好能够多考虑一下大多数人的决定，否则自己很容易变得过度情绪化。

在第8章、第13章和第14章中，我们讨论的是魔力T(Magic T)。魔力T实际上是我在多年的工作中总结出来的一个用来控制自己情绪的一个简单技巧，尤其是当我做重大的、长期的决策时就很需要它了。比如，当我必须得决定我在股市中随时愿意承担多大的风险时，我就需要魔力T的帮助。

在股市中，有些投资者将内线交易分析作为一个非常重要的工具来决定应该买进哪只股票或应该何时买进，这些投资者就是反向投资者。总的来说，内线者通常是与大众的决定反其道而行的。当股票价格上涨时他们大量抛售，而当股价下跌时则大量买进，这就是他们的本性。当股市挣扎于股价暴跌的剧痛之中，股民一片恐慌的时候，唯一能够将股票买进的就是那些内线人、反向投资者和一些追随内线人的投资者了。80%的理财经理人都会在股价跌到最低谷的时候抛售股票，用以安慰那些恐慌的投资者们。这样在抛售股票的同时还常常伴随着一些负面的消息，使得本来已经严重卖空的股市雪上加霜。作为反向投资者，我们曾成功地度过了很多次这样的危机。魔力T对买方来说将会100%有利，而且信号通常出现得较早(通常提前一周到3个月)。这样我们将有充足的时间准备即将来临的股市下跌和随之而来的负面消息。

在股市最严峻的时候通常会伴随着对股市低谷的极大恐惧，这个时候"魔力T"可以有效地使我们保持冷静、自信，确保我们能够以最低的价格买进股票，并帮助我们抵御有关股市和经济情况负面消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响。

但是，还有一种情况也会让我们的情绪变坏，退出股票投资会让我们感觉非常焦虑。这种情况就是股票价格一路上涨不断达到新高，好消息不断传来，正面的情绪膨胀到了极点。作为反向投资者，我们必须时刻在大众行为的反方向上行动。在股市行情一片高涨的时候，所有的消息都是鼓舞人心的。分析家和专业理财经理人都表示非常乐观；股市市场通讯作家（market letter writer）热情高涨；股民在不断地赚钱，同时又不断地以保证金的形式买进。在这个时候，魔力T就会传递出撤退的信号。

我认为，股市高涨时的心情要比股市处于低谷时更加难受。我们每个人都喜欢廉价商品，当然也包括廉价的股票。如果在股票暴跌之时，我们早已全身而退，而且没有任何损失，那我们就很容易做到耐心等待"魔力T"信号的出现。但有时会更不容易，那就是当我们早已"全身而退"，却不得不日复一日地坐看别人大把赚钱。更糟糕的是，他们还会整日在你耳边叨叨不停。

我知道当股票价格还在持续上涨，而你又不得不退出股市的时候，那种心情是多么地难受。1987年5月，"魔力T"发出负面信号，但是从5月到9月股市却经历了最大幅度的上扬，直到10月中旬才出现大跌的迹象。我记得当时我甚至都开始怀疑自己是不是已经落伍了。通常，这些疑虑大部分会出现在股市大跌的前一个月。

另外一次情绪上的痛苦经历出现在2003年7月底。"魔力T"在继2002年7月、10月和2003年3月连续三次发出买进股票的信号之后，突然发出了开始抛售股票，撤出投资的指令。然而在之后的7个月内，我们不得不一直坐看股票价格上扬到股市恢复以来的新高，直到一月初才结束。这个过程是相当痛苦的。如果没有一个方法能够控制我的情绪，我可能就不会在股市中坚持我反向投资的运作模式。相反，我可能盲目从众，不断买进股票，像大多数股民一样在股市行情一片看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的时候却两手空空。但毕竟我是罗马尼亚人，与生俱来的浪漫将会化解我情绪上的波动。

幸运的是，我有魔力T帮我控制情绪。反向投资的原则常常提醒我，在风云变幻的股市上取得成功的关键是“低价买进，见好就收”(Bought well，half sold)。低价买进能够确保抛售的工作相对容易一些。当魔力T发出较早的抛售信号时，我就知道我又要经历一些情绪上的痛苦了，而且直到股市最终进入疯狂的，无法理喻的阶段。而事实上，我会在最后一个魔力T买进信号发出时赚取利润，而另外一个信号则很可能马上来临。这常常让我感到很安慰。而在等待的同时，我还可以练习高尔夫球或者锻炼一下滑雪技术。

那么当你的情绪高涨的时候你应该做什么？答案是：什么都不要做。你可以用你的钱买一个一年期的短期国债，利用这一年的时间理清一下自己的思路。几年前，一个朋友打电话告诉我，他刚刚收到了一大笔意外之财。他的祖父给他留下了70万美元，他刚刚收到这笔钱。他这人可靠，乐观而且善于调节自己。我告诉他先购买一年的短期国债，等到期的时候再给我打电话。他当时还有点迷惑不解，想知道为什么要让他等。我解释道，这么一大笔钱事实上会给你增加不少压力，因为它需要你处理很多问题，并做出决定，例如家庭内部可能因为财产分割产生矛盾，朋友会向你提出经济上的支持，纳税，以及决定你的钱将用于何处，等等。现在人们甚至给这种压力取了个名字，叫做“彩票大奖得主综合症”(lottery winner syndrome)，指很多人赢得了上百万横财，却因此毁掉了自己的生命。

根据我自己的经验，和许多人生的教训一样，答案总是来自自身。听从我建议的男男女女从来不需要我手把手地去教他们。在随后的日子里，他们自己就能够找到问题的答案，也就是中国古话中所谓的“熟能生巧”吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

搜寻内线信息

How to Find Information on The Vital Few and The Trivial Many

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们该讨论一下，最好到哪些地方查询你所需要的关于内线、投资通讯情绪指数、媒体状态、亲友态度和股市行情。如第8章所说，这些就是组成魔力T的几大因素。

内线人士：互联网上有很多网站都提供内线人员交易信息。但是我发现大多数网站都没有什么价值（80/20规则又开始作用了）。我要推荐的网站是雅虎。

雅虎是个免费网站。你进入这个网站后，点击“金融”，然后输入股票代码，点击“内线人士”。找到显示“内线交易”的链接。它会显示你所感兴趣的股票的最近内线交易情况。我建议你忽略别的信息，只看公开市场业务交易。以我来看，除了公开市场内线交易活动信息之外，其它的信息都毫无价值，应该全部过滤掉。了解你的股票的内线人员背景是很重要的。找到注有“简介”的链接，在“简介”网页的右下部分，你可以看到“查看内线人士”下面有列一个很全的名单。然后你就可以查看在你所感兴趣的股票内交易的那些内线人员的简介，包括他们在此公司的工作年限。已在此公司工作了一段时间的内线人员要么第一次购买，要么大幅度的提高他以往的交易中的货币购买价值，这种情况总是很有意思。要特别留意那些专员和副总裁的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。这些都是处在战争前线的人员，最易受到批评，钱对他们来说极为重要。那有什么更简单的途径吗？雅虎。它的内线人员网站持一种中立的态度，不会推荐你购买任何股票。我的观点是，你应该选择自己的股票，然后查看一下它的内线人员的情况。大多数市场通讯作家基于内线人分析来推荐购买股票，其实他们自身也没受多少专业的训练，所以在我看来，他们也只不过是有本事让我们冒险而已。记住我文章中提到的：逢高卖出，逢低买进。你想要查询的是，在股票上扬的时候内线人员购买的情况，因为它暗示了更好的行情即将来临。当内线人员购买一种突然下跌的股票时，你期望看到他们以至少30%的比例增加自己的持股额。那些一点点买进自己公司的下跌股的内线人员可能只是为了观察者的利益所作的粉饰。

我的公司提供订阅的一个目的是，教订阅者学会用魔力 T来控制他们的情绪，让他们知道何时进入股市，何时全身而退。第二个目的是对订阅者感兴趣的股票提供内线交易分析。我注意到，我的一些新订阅者有这样一种倾向，他们很自然地认为任何对他们所感兴趣的股票的购买都是一种积极的确认。事实就是，虽然内线分析是一种不免会有诸多不同阐释的艺术形式，但是一旦掌握了一些通用的规律，可以有助于提高你对内线交易活动分析的专业性。下面有些建议已在前面提到过，但在这里再稍微重复一下也不为过。其中下面6条建议是最需注意的：

1. 正常情况下，内线人员会逢高卖出、逢低买进；所以要特别注意与此偏离的交易行为。
2. 那些出现内线人员（3个或更多）逢低卖出现象的股票，要作为卖出的对象仔细考虑。
3. 由专员操作的内线交易要比那些由其他内线人员，尤其是外部董事操作的内线交易更有预见性。
4. 在分析内线交易时，观察之前的交易型态，来看当前的交易行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为是否正常或有偏离是很重要的。

5. 当内线人员购买那些价格下跌和不被看好的股票时，大多数情况下，这是一个购买的良机。但有时，这也只不过为了刺激一下投资者的购买自信。最好的判断办法就是仔细观察购买的货币价值。如果内线人员之前已经高价卖出，那么他们现在就应该至少买回已卖出的25%，否则的话，他们只是在做一种粉饰行为。
6. 大多数情况下，我们应该选择那些决定要购买自己公司股票的成组的内线人员。但是，有时候一次单独的交易也会非常有预见性，尤其当购买的内线人员之前在这个股票上有过良好的交易记录，或者这次购买与以往的购买行为有异乎寻常的偏离。

这些小建议可以伴你一直走上观察内线交易行为所带来的有趣的和颇有收益的旅程。在过去的几年里，我已经形成了自己追求的最喜欢的内线交易模式。分析内线交易行为不是做颅脑手术。但是像外科医生做颅脑手术一样，做的次数越多，做得越好。内线交易模式一次又一次的出现，想要真正适应它只是时间问题，最终你会找到自己最喜欢的那类。内线交易也同样有许多未经验证过的猜测和假设，越早开始对你所感兴趣的股票的内线交易行为的分析，效果就会越好。

投资通讯情绪指数：定期收看金融电视节目，如CNBC的观众通过广播可以免费得到指数信息，节目通常在周三的早上开始。《Barron's》周刊的Market Laboratory板块可以提供众多情绪指数。

媒体状态：这一点你就要靠自己了，但别担心，这个做起来很简单。我的办法就是，只要有时间就看CNBC和CNN的节目，尤其是股市下跌或上涨之后。我想看看到底谁会脱颖而出，看他们的情绪是否与投资通讯情绪指数所显示的一致。如果内线交易行为是相反的，那么你就要静观其变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2002年的7月，基于我对关键的少数和次要的多数的分析，我认为股市短期是看涨的。我觉得股市会在9月初之前有一个很好的交易反弹。而我认为反弹会在9月初结束是因为考虑到通常开始于9月初结束于10月31日的机构税损抛售，但是我需要一个诱因促使我奉行自己对股市短期看涨的分析。我观察到CNBC建议观众学习怎样卖空。这样我就具备了做一次低风险交易的一切条件。我购买了交易型开放式指数基金SPY，以此来观察S&P500的情况。我在9月的第一周以11%的利润卖出了SPY。关键的少数和次要的多数原则用起来简直像有魔法一样。

亲友态度：同样，这个也要靠你自己，但做起来同样也很简单。只需找出你的朋友中哪个最情绪化，尤其是涉及到钱的问题时。我一直和几个认识了很多年的股票经纪人保持着联系。通常我会在重要的决策时刻和他们联系，询问他们的客户目前的情绪。你会惊奇地发现，在他们低落时是何等的消沉恐惧，而情绪高昂时又是何等地热情奔放！以前我在纽约的赫尔顿做股票经纪人时有一个客户，他每次所作的决定都是错误的。过去我都是给他打电话，和他谈论一支我所感兴趣的股票。如果他同意我的分析，我从不会把它提供给我的客户，也包括他自己。如果他持反对意见，我会极力地推荐此股票的交易。甚至其他的股票经纪人也会让我和我的逆向指向标联系，来看他是否同意他们的看法。

我的这个客户是个很不错的男人，但是他的妻子离开了他，他和孩子的关系也不是很好，他还老抱怨自己的工作。后来他丢了工作，最终注销了自己的账户，其它的股票经纪人和我为他举行了一个晚会。

注意（同时要保持敏感，并且时刻观察着）人们在鸡尾酒会上、商店或任何人们聚在一起交谈的地方，关于股市的谈话。这可能会非常有用。这是老生常谈的话题了，但是当有个让你眼前一亮的人告诉你他目前在股市赚了不少，或者开始问你关于股市的问题时，你就要留

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心了。

当你发现你的逆向指向标时，培养他并保持联系。他会在关键的决策时刻助你一臂之力。

在2000年3月，当时正处于技术股票泡沫的高峰期，我注意到内线人员在大量抛售这类股票。像其他人一样，我认为新经济着实是一件百年不遇的大事，虽然我还对内线人员卖出我仍持有的股票的行为感到困惑。两件事使我决定在四月份把股票全部卖光。我住在Reno西南部的一个私家高尔夫球场社区。星期三是妇女节，所以我走到当地市区的一个高尔夫球场打高尔夫球。我在开着高尔夫车的时候遇到了一个正在走路的年轻人，后来我们就分到了一组一起打高尔夫。

在我们在第二个球座等待的时候，他问起我的职业。当我告诉他我为公司观察内线交易时，他似乎很兴奋，还告诉我说他十分热心于股票。他当时已经辞了在Grant Thornton的会计师职位。我问他最近情况怎么样。他告诉我他通过购买技术股票的期权每周可以赚3000美元。他还说她祖母去世了，给他留下了200000美元。我告诉他说，他是在做没有回报保障的投资，并建议他要谨慎行事，提醒他要注意股市的几大泡沫，比如，20世纪60年代末期联合企业的繁荣与衰落，20世纪70年代早期房地产投资信托基金的大起大落，还有20世纪80年代早期油气股票危机。他看着我好像我是一个怪物，并没有发表任何看法。那个下午的其余时间，我只关心打我的高尔夫。

一个月后，妻子和我在绿谷水疗中心享受四天的休闲娱乐。我们喜欢这种水疗因为他们知道怎样使我们舒服，我们也很喜欢和其他的客户一起在周围的山上远足。每天会有三次不同长度和难度的锻炼。玛丽亚继续她所选的使人筋疲力尽的活动，而我继续我的最轻松简单的漫步。我喜欢与人交谈，我觉得这种慢节奏刚刚好。

第二天，我在一个名叫萨拉的女人和她的女儿吉姆的身后走，吉姆大约三十岁左右。散步时，他们问我是做什么的，我回答说我为公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司观察内线交易情况。吉姆似乎非常兴奋。她告诉我她辞了电气工程师的职位，现在以股票交易为生。她还补充说她母亲帮她分析股市行情。

我问吉姆在股市上的经历，她说她和她母亲在1998年就开始投资股票了，而且一直做得很好。然后我问她是从哪得来的股市以及个别股的信息。她们都认为CNBC在提供新信息方面做得非常出色，她们还是财富杂志和Barron's的热心读者。他们还从网上得到了许多很好的主意。

我告诉吉姆和萨拉我曾多次做过The Nightly Business和Report CNBC节目的嘉宾，还接受过Fortune、Barron's和The Street.com的采访。我想让他们知道我是一个很有经验的专业人士，然后建议她们要谨慎行事，因为我有一种感觉，目前的股市行情与20世纪80年代早期的情况很相似，当时石油每桶40美元，分析家认为价格还会继续上涨。我把这个事告诉了佛罗里达的牙医，他们当时正在变卖或关闭他们的行业，想移民到休斯敦来发油气财。

他们脸上同样也出现了"真是个怪人"的表情，所以我只是轻轻的叹了口气，换了个话题，走开了，开始和另外一个人交谈。那天晚上晚些时候，我告诉玛丽亚我觉得我们目前正在面临一个技术股票泡沫，并且告诉了她我和萨拉和吉姆的谈话。这促使她征询我的意见她是否应该卖光，第二天她就照我的建议做了。

回到Reno的办公室后，我就和我的员工开了一个会。我们有两个行政助理，三个内线分析员，我的秘书，还有一个程序设计人员。我告诉他们关于那个一个月前和我一起打高尔夫球的年轻人，并建议他们要细心谨慎，要储备一定的现金，还补充说在20世纪80年代，我在佛罗里达办公室里一些股票经纪人在油气股方面每月就可以为客户挣25000美元。但石油泡沫之后，有人看到他们中的一些人在佛罗里达南部附近开出租车。我的这些员工觉得很好笑，我的高级分析员指出我们永远不会知道我的那个打高尔夫的伙伴，还有大多数辞了好工作转而以股票交易为生的投资者今后会发生什么事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18个月后，即在2001的9月，我拜访了纽约的一些客户。股市已经很长时间处于低迷状态，技术股票的泡沫已经破灭，伴随着大多数此类的股票已成为明确定义下的处于下跌趋势的股票。在开完了两天的会议之后，我双眼布满血丝的回到Reno。当我早上3:00从行李区走出来，走向一个指定为出租车区域时，有一辆出租车在我身边停了下来，我就坐在了后面。出租司机看起来年轻、机灵，但是我太累了，就闭上眼睛，在到我家的20分钟路程上小憩了一会。那个司机想和我聊上几句，就通过车的后视镜看着我，问我的工作。和往常一样，我说，“我为公司观察内线交易情况。”那个年轻人回答说，“我想就是你，你难道不认识我了吗？在大约一年半之前，我们一起打过一轮高尔夫球。”

我看着他，难以置信，然后问他发生了什么事。接下来的旅程中，他一直讲他是怎样在技术股市上一败涂地的。他还说，他现在只剩下20000美元了，而且雪上加霜的是，他还得了胃溃疡。他现在开出租车希望能够恢复身体健康，并且以后再也不会买任何股票了。他现在盼望着能重新做一个会计师。

第二天，我告诉玛丽亚和我的员工关于这个出租车司机的事。我对这个年轻人的预言居然变成现实了，而且竟然在如此短暂的时间内就发生了，这简直难以置信。对萨拉和她的女儿吉姆之后发生了什么事，我无从得知，我只能祝福她们最终的命运比我认识了一天的高尔夫朋友要幸运。

我确信你理解了我的意思。倾听你偶然邂逅的朋友和人们是非常重要的。当你看到股市有一种上升的趋势，承认你也有同样的想法时，你就应该开始好好观察自己目前的情况。最有可能的是，你只是次要的多数的一部分。有时作为大多数人中的一部分也不错，但是如果你对此一无所知，情况就没有这么乐观了。一旦你认识到自己已沉迷其中，这时你要对照其他的指数来确认你所持的股票是否合适。如果内线人员的态度消极，投资顾问和大众都看有上扬趋势，跟随那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键的少数；卖掉你的股票，然后做好准备，坐在旁边耐心的等待，直到成功的机遇再次降临到你的身上。

股市行情：这是你需要了解的最后一条建议了。最简单最省钱的确定股市行情的办法就是进入BigCharts.com网站，然后看一下5年来的道琼斯工业平均指数。一图胜千言。通过看图和对比它目前的价格和200天来平均价格的整体走势，你就可以很容易看出是处在上升趋势还是下跌趋势。任何一位股票经纪人，无论是全职的，还是非全职的，都可以很容易的告诉你之前200天平均价格的变化趋势。如果之前200天的平均价格处于上升趋势，而目前的价格超过了这个值，那么股市就处于一个上升的趋势；如果目前的价格低于之前的水平，那么价格就在下降，而整个股市就处于下跌趋势。

看股市是在过度卖出还是过度买进的一个简单的方法是，对比目前的价格与之前200天的平均价格。如果目前的价格低于或高于之前水平的10%~20%，就是过度买进或者过度卖出，具体要看目前价格是低于还是高于那个水平。当目前价格偏离了之前水平的大于20%时，大多数技术分析师会认为股市出现了严重的过度买进，或者严重的过度卖出。

我多年来一直使用的一个来看整个股市是过度买进还是过度卖出的技术指数是Commodity Channel Indicator (CCI)。虽然CCI原本是为商品设计的，但我发现，它同样也适用于股票和主要的指数。CCI通常在+200 和-200之间浮动。如果日指示数超出了这个范围，就暗示了有轻微的过度买进或过度卖出的趋势。如果周指示数超出了这个范围，就说明出现了较为严重的过度买进或者过度卖出的趋势。

一些读者建议说，他们通过阅读我对之前已讨论过的魔力T五因素的每周分析，觉得可以节省时间和费用，所以我就创立了自己的面向个人投资者的魔力T订阅服务。你可以到magict.info上查找到我的订阅服务，我也很乐意给你发送附件以便查阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章

技术分析和内线交易

Technical Analysis and Insider Trading

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我开始动笔写这部分新增章节之前，我与征订本书的零售服务商《魔力T周刊》（*Weekly Magic T*）详细地讨论了一番。对于他们热情的态度我有点吃惊，当然也感到非常高兴。但我还是担心一些问题。首先，我想把本书的写作风格定位为自传体，这样能够使初涉股票交易的投资者们很容易理解，要想成长成为一名成功的投资者要知道何时买进，何时卖出。简易的阅读材料可以使实际操作更加容易一些。我担心的第二件事是，我得写关于技术分析的一章。我知道技术分析的确非常有用，几乎与内幕交易分析密不可分。通常我使用的是点数图来帮我确定买进或抛出个股的最佳时间。事实上，魔力T或股市状况的其中一个部分就是技术处理。

我经常使用技术分析，也深知其重要性。所以我想，如果我能够找到一位经验丰富的技术人员，并让他将内线者买进和卖出的信号放进技术图表的图片当中，那这样这本书的整体价值就提高了。

我相信我的读者们能够也应该使用技术分析来调节魔力T的市场反映，因为它很早就会给卖方和买方发出信号。对于魔力T，非常关键的一点是一定不要反其道而行，而应该遵照执行。例如，如果魔力T没有呈现出任何方向性，或者是刚刚表现出一点消极的趋势，而你还想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续交易，那这个时候你就应该使用技术分析来分析一下有内线人买进的股票或者正处于上升趋势的股票。如果你想卖空股票，那么也许应用技术分析的方法来帮助你决策才是一个明智的选择。魔力T能够告诉你股市上的风险有多大，但是图表分析可以帮你找到最恰当的交易时间。

我邀请我的一位好朋友马修·克拉森（Matthew Claassen）为技术分析这一章写了点东西。克拉森先生已经获得了技术分析专业师（CMT）资格，他已经达到技术分析师和市场策略师的水平。技术分析专业师（CMT）资格是由市场技术分析师协会颁发的，在过去的20年中只给将近900位专业人士颁发了此证。读者可以通过matthewcmt@thetechnicalview.net与他取得联系。我非常荣幸能够将克拉森的大作收入本书。

定义及其区别

很多投资者一定都听说过基础分析和技术分析这两个术语，但是却很少有人真正了解这两个原理之间的巨大差异。

基础分析师通常使用公司及其行业的微观数据来预测今后的股票价格。他们使用的工具包括历史收入、现金流量和销售趋势。基础分析最根本的观点是股市上所有价格的运动走向都是随机的，股本价格由于受本身基础质量的界定，总是在股市上试图寻求一个合理的价值。

技术分析关心的不是基本数据，它关注的是价格和证券数量本身所提供的信息。技术分析可以被界定为是对证券价格和数量的研究，其目的是确定或预测股票价格的走向。技术分析师认为并不是所有的价格运动都是随机的，它总会遵循一定的趋势。既然人类活动总是在不断地重复，那么价格也是一样的。

事实上，用技术分析的方法预测股票价格出现的时间要比基本分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析法早300多年。早在公司要求提供年度报告之前，技术师们就在绘制股票和商品价格图,并在图表图形的基础上预测今后的价格。400年前,从第一张图表被应用于预测未来价格的运动至今,技术分析的基础一直未变,因为这个基础源于人类活动以及一切芸芸众生的行为当中。

判断股票走势

股票的走势是技术分析的一个界定原则,所以在分析预期投资的时候,股市技术分析师的首要任务就是能够判断股票的大致走向。投资者可以通过正确判断股票走势在股市看涨势入资,看跌时出资,这是最简单的。

因为现实中股票的上涨和下跌并不是呈直上或直下的趋势,所以我们可以将一个上升的趋势看作是一系列高位高点（higher highs)和高位低点 (higher lows) 的集合。同样一个下跌的趋势也可以看作是一系列低位高点 (lower highs) 和低位低点 (lower lows) 的集合。

图1是一个理想的股票走势图。高点上的数字1、3、5表示它们在上涨趋势中处于高位高点，数字2和4标记的点表示该趋势中的高位低点。当股票走势由上涨转为下跌时,点B和D表示下跌趋势中的低位高点,点C和E则表示其中的低位低点。

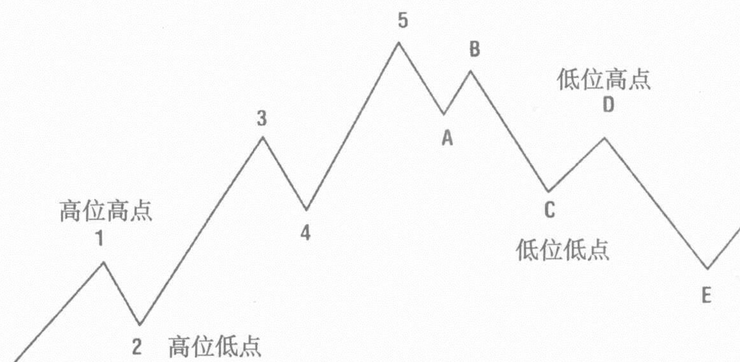


图1 界定股票走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了帮助判断股票走势或走势的反转，我们通常使用移动平均线和趋势线来做进一步分析。要想画出判断上涨趋势的趋势线，我们只需要将高位低点连接，并向两边延伸。通过连接上涨趋势中价格的低点，一旦股票价格下跌到趋势线以下，我们就可以很容易地及时确定股票走势发生反转的那一点。下跌趋势的趋势线可以通过连接下跌股票的高点画出来。当价格在某一点上背离了趋势线走向，那就表明从这一点开始下跌趋势从此结束。

股票价格并不总是处于上涨或下跌的趋势当中，有些时候则会产生横向运动，即在较长的一段时间内保持在一个固定的价格范围之内。这些横向运动通常是股票在继续保持主打趋势之前的一些调整。鉴于上述这种情况，将背离趋势线作为趋势反转的一个警报才不失为明智之举。在上涨趋势中，如果股票价格下跌超过之前的低点，开创了又一个最低点，那我们就可以确认这一上涨趋势即将结束。在下跌趋势中，如果股票价格上涨超过之前的高点，开创了又一个最高点，那就可以认为这一下跌趋势即将结束。

在图2中，我详细阐述了通用电气公司（GE）股票从1995年到2004年4月的上涨和下跌趋势。为了让大家更好地领会这个简单工具的强

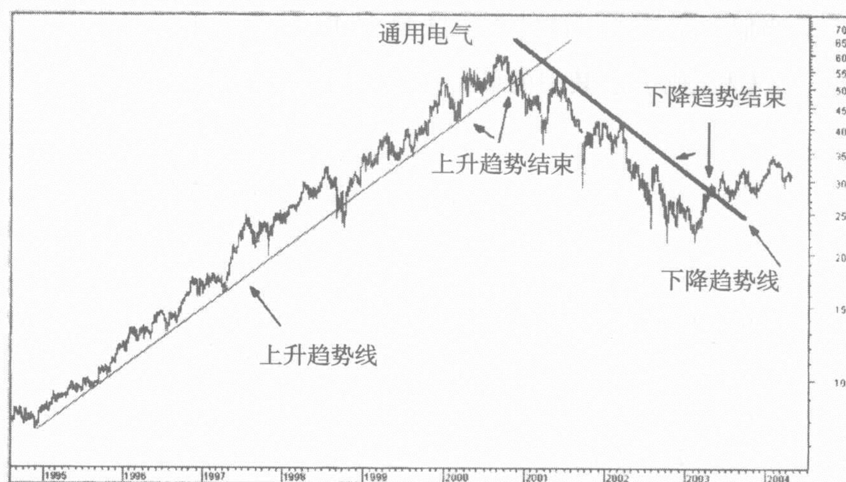


图2 通用电气及走势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大功能，现在请假设你于1995年购买了GE的若干金额的股票，你一直都持有该公司股票，直到2001年的时候该股价格突破了趋势线，跌倒了一个低位低点。请看你本来应该可以避开的一个熊市。

我们还可以使用移动平均线来判断股票走势。在图3中，我用一条虚线来表示40周（200天）的移动平均线。移动平均线的计算是这样的：首先将一段时间内的收盘价格累加，然后除以这一段时间的总天数或总周数。例如，如果想计算一个40周的移动平均数，那就应该将这40周每周的收盘价相加，然后除以40周。如果计算的是200天的移动平均线，那就应该将这200天之内每天的收盘价累加，然后除以200天。因为股市一周等于5天，所以200天和40周的移动平均线几乎是完全一样的。

分析移动平均线和分析趋势线的规则是一样的。要想判断趋势的反转，我们需要确认股价下跌是否已经低于之前的低点或者股价的上涨已经超过之前的高点，并且已经突破了移动平均线。从图3中你可以看到，其显示的结果与趋势线相同。与趋势线相比，许多投资者更喜欢使用移动平均线，因为移动平均线比较容易绘制，从网上下载的一些免费绘图软件都可以画出该线。

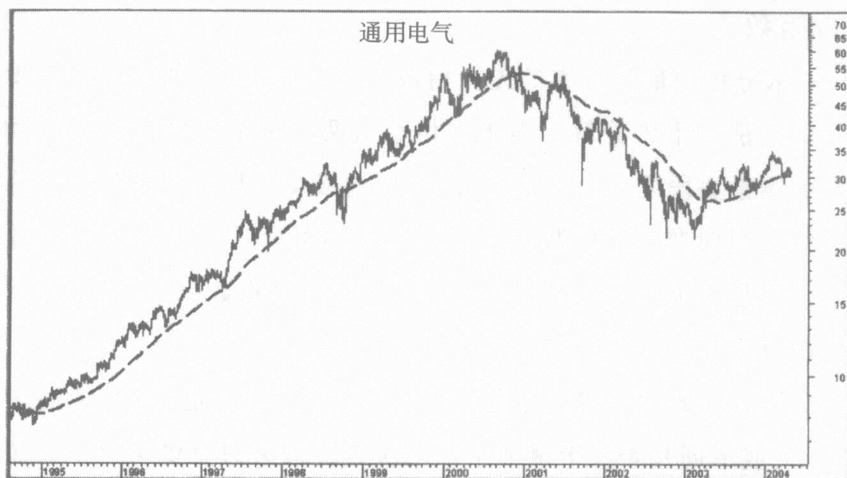


图3 通用电气和40周均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具

目前，股市技术分析师可以使用的工具多达数十种，同时，对技术分析的界定，也存在着不同观点流派的各种操作方式。分析常用的工具有点数图、阴阳烛图和柱状图；常用的市场行为理论包括周期理论和艾略特波浪理论分析。但是很多理论和工具包含的内容范围太广，我不想在书中一一赘述。在本章中，我根据各种工具的有用性和有效性，只挑选了几个工具来具体说明。

在分析一笔投资的时候，我喜欢将其分为三个不同的范畴，使用的工具分别是：先行指数（Leading Indicator）、同步指数（coincident Indicator）和滞后指数（Lagging Indicator）。先行指数可以警示我们目前趋势有反转的可能性。同步指数告诉我们趋势何时反转，而滞后指数则用来确定投资正处于一个新的稳定趋势当中。可以说这个方法的有效性几乎和我们的专业经济学家和基础分析师的作用不相上下。其分析的想法过程非常相近。

先行指数

技术分析中最为可靠的先行指数之一是成交量。如果我们将股票价格的上涨和下跌分解为需求和供给这两个简单成分，成交量就是最好的测量手段之一。简单来说，股票的成交量指的就是在特定的一段时间之内股票交易的数量。这一段时间可以是一天、一周、一月或甚至可以是一天之内的某个时间段。作为一个指数，成交量是其所有组成部分交易股票的总和。

为了更好地理解成交量使用的价值，我们先假定，股票价格在今天、明天或下周是否会上涨或下跌的决定性因素只有供求比率。如果被投资者购买的股票（需求）超过了计划卖出的股票（供给），股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格就会上涨，反之股价就会下跌。但是，由于供给和需求只是一个比率，因此如果需求（买入）保持不变而供给（卖出）减少了，股价还会上涨，反之亦然。如果要卖出的股票量保持不变，而购买量下降了，股价就会下跌。

这个概念非常重要，因为如果一只股票要想保持持续上升的走势，它必须要有持续增长的需求。事实上，在教大家学习基本分析时，我经常会引用到华尔街上流传已久的一句话："股票自身的重量可能导致股价下跌，但股价的上涨离不开成交量"。也就是说，在不增加成交量的情况下，股价却出现了大幅下跌的情况，那就是它自身的原因引起的；但是如果股价保持了一个持续看涨的走势，那它背后就一定有一个不断增长的成交量，即不断增长的需求。

单凭经验来说，成交量增幅的不断走高，表明这只股票需求量在增长，这是一个健康的信号。同样股票成交量的增幅下降，那就说明股票的供给在下降，这是一个不健康的信号。一只股票的成交量较低，价格仍旧有可能上升，因为投资者抛售的压力较小。但这通常会导致股票价格较低。当股票成交量较低时，我们必须使用其他工具来协助判断其下跌的真正原因。

图4是亚马逊公司（AMZN）从1997年到2004年6、7月份的一张周成交量图，它对股票成交量的描述非常经典。我们可以清楚地看到，股票价格在1997年到1998年期间大幅上扬，这纯粹是需求量的增长造成的。1998年年底成交量出现的高峰促使股票价格大幅攀升，达到最高点，一年之内几乎一直居高不下。这个强劲的先行指数显示股票需求量正在逐渐萎缩。这样从1998年底到1999年中期亚马逊公司的股票价格以较低的成交量继续保持着上涨的态势，同年底还曾一度恢复到了1999年中期的高点。所有的信号都表明，投资者购买股票的兴趣正在下降，而股票的抛售量却没有增长。究其原因是因为亚马逊公司的股票几年来一直保持着强劲的上扬趋势，投资者预计其价格还会持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续攀升，所以几乎没有人愿意将手中的股份抛出。与此同时，亚马逊公司股票一直以来的上涨态势让很多投资者对买进的股票担忧起来。受需求量增长的影响，该股已经失去了继续增长的空间；它现在还在上涨是因为投资者都不愿意卖掉手中的股票。

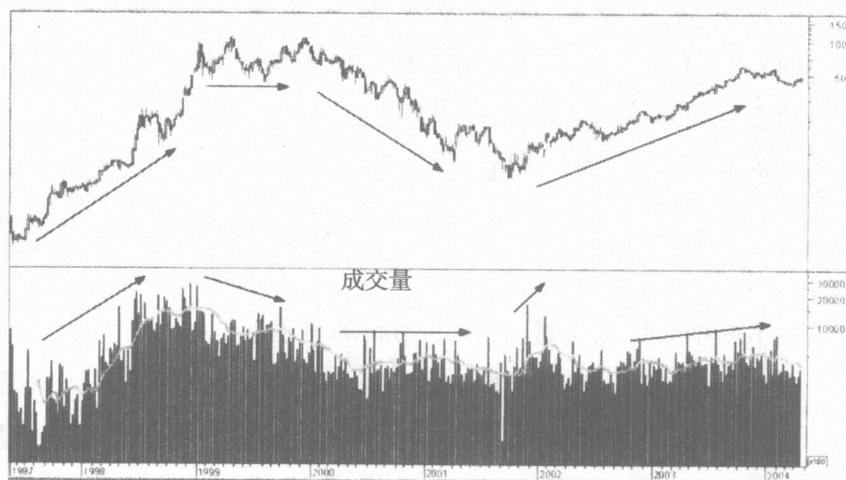


图4　亚马逊和周成交量

1999年底，亚马逊公司股票价格再创新高，但是之后开始转入了形势非常严峻的空头市场。2000年初该股成交量开始不断下降。如果此时的投资者持观望态度，还在等待成交量的增长，那他就会错过以高价抛售股票的最佳时机。

2001年底亚马逊公司股票价格跌到最低谷，之后随着成交量的大幅增长开始不断攀升，市场需求又开始增加了。此时，敏锐的市场分析师应该已经看到，情况已经发生了改变，股价走势也有可能发生反转。较高的交易量持续了将近4个月，这段时间已经足以将亚马逊公司的股票价格由每股5美元提高到将近每股15美元了。之后成交量开始转入正常水平，并且保持着适度的上涨，反映了需求量的不断增长。

除成交量之外，基于成交量的一个指数也是一个很有价值的分析工具。该指数叫做“净值成交量”（On Balance Volume/OBV）。“净值成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量”为时下流行的一个技术指数，我所知道的几乎所有的技术分析软件和技术分析网站中都能够见到。OBV的计算方法非常简单。当今日收盘价高于昨日收盘价时，今日的成交量为“正值”。而当今日收盘价低于昨日收盘价时，则今日的成交量为“负值”。我们将一段时间内的正负值成交量累积相加，即为OBV指数。

OBV线上升，表示股价上扬期的成交量高于股价下跌期的成交量，为股票买进信号。OBV线下降表示股价下跌期的成交量高于股价上扬期的成交量，为股票卖出信号。通常我们可以看到“净值成交量”(OBV)会在股票价格发生变动之前就涨至新高或跌至新低，可以说它是非常有用的指数。

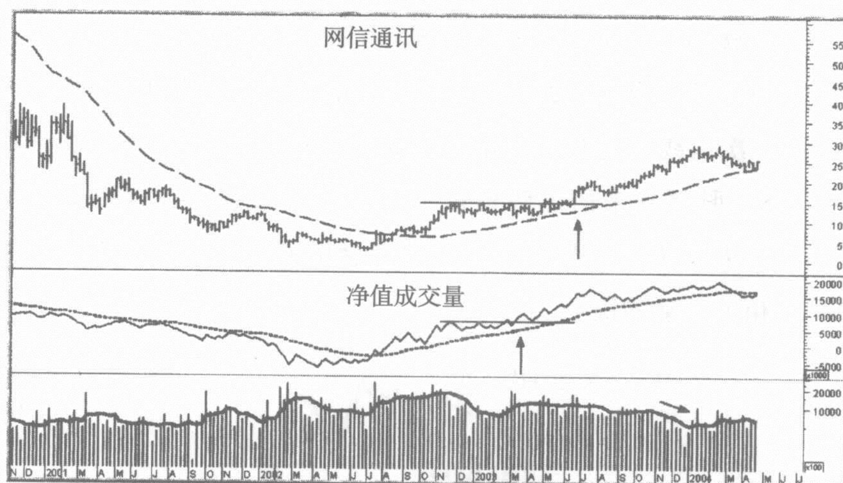


图5　网信通讯和其净值成交量(OBV)指数

(B=内线人买进信息)
资料来源：由穆茨内线人咨询服务有限公司出版。

图5是“净值成交量”(OBV)应用的一个很好的例子。该图是美国网信通讯(Nextel Communications /NXTL)的一张周净值成交量表。从2002年10月到2003年5月的7个月内，Nextel一直陷于横向整理的行情，即公司的股票既无足够强劲的上涨趋势，又不至于太弱而下跌。这段时间，净值成交量线只在一个区间之内变动。到了2003年3月，OBV指数先于股价突破了一个新高。虽然Nextel公司股票价格不能持续攀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，但是成交量指数显示股价上扬期的成交量要高于股价下跌期，股票处于买进阶段。3个月之后，NXTL公司的股票突破了横向整理的行情，在6个月之内股价翻倍。作为局外人，有一点值得注意，即该股的成交量从2003年10月起开始下降，3个月之后出现了一次高点。

内线者买进信号能够使诸如“净值成交量”之类的技术指数更有价值。例如，在图5中，我们可以看到两处由于出现买入信号而引发的内幕交易。第一次出现在2002年4月，当时Nextel股票价格仍在下跌，仍处于空头趋势；交易量在不断减少，但是净值成交量线此时已经开始与股价正背离。正背离指的是指数上涨，并已经开创了高位低点或高位高点，而股价仍在下跌的一种现象。内幕交易的买入信号是股价走势即将反转的一个重要的先行指数。由图可见，7月份该股成交量开始看涨；8月份股价突破了200天移动平均线，标志着下跌走势的结束。

第二次内线人购买信号出现在2003年3月。同样净值成交量线为Nextel公司股票未来的走势提供了一个先行指数。在这两个例子当中，内线人购买信号与先行指数的结合增强了我们技术分析的信心和采取相关行动的决心。

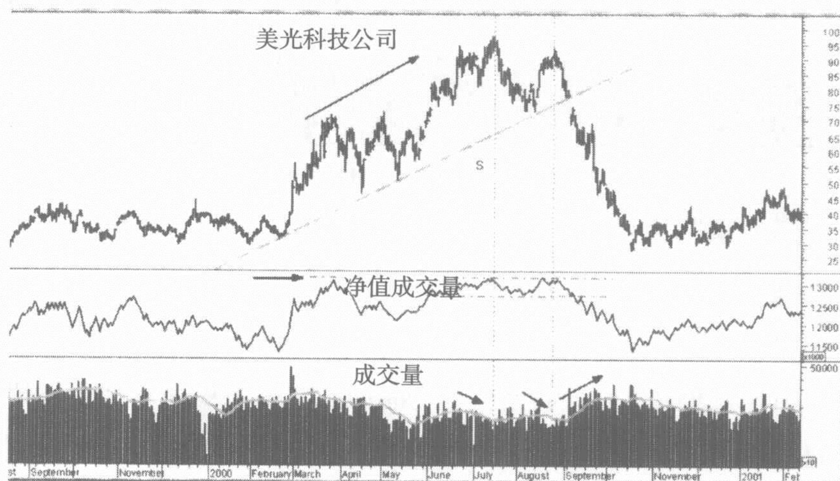


图6 美光科技公司和成交量指数

（S=内线人抛售信号）
资料来源：由穆茨内线人咨询服务有限公司出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6是另外一个能够较好反映净值成交量用途的实例。2000年年初，美光科技公司(Micron Technology / MU)的股票由每股30美元狂涨到将近100美元。尽管其势头很强劲，OBV却始终未能达到一个高位高点。美光公司股票价格在2000年7月涨至最高，尽管如此，此时的净值成交量却并不比同年三月股价低潮时的净值成交量强劲多少。我们称这种现象为负背离，即股票价格已经达到了一个高位高点，但是OBV指数并无相同表现。这个负背离是先行指数发出的一个警告。

除净值成交量警示之外，我们还可以看到，7月份当MU达到高点时，成交量反而下降；8月份当股价再次达到高点时，成交量再次出现了下降趋势。所有的这些信号已经给了我们一个很明确的警告，美光公司股票价格正在丧失其强劲势头，而且很可能很快就会停止上涨。确实很准，2000年9月MU在成交量增长的情况下却突破了趋势线，跌倒了最低谷。

对于美光科技公司股票来说，内线人交易信号出现在股票价格达到新高之时。在这种情况下，大多数投资者都不会选择抛出，因为他们对失去优势的恐惧要大于他们对失败的担心。但是如果把内线者卖出信号加入成交量指数图，我们就会发现，我们有充足的理由抛出手中的股票或采取一个更为谨慎的办法。

净值成交量(OBV)基本上可以提前较长一段时间预示股票价格的变动，但是有时候该指数也会失灵或仅仅能够预示短时间之内的变化情况。在图7中，美光股票的OBV和股票价格之间的时滞(lead time)非常短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

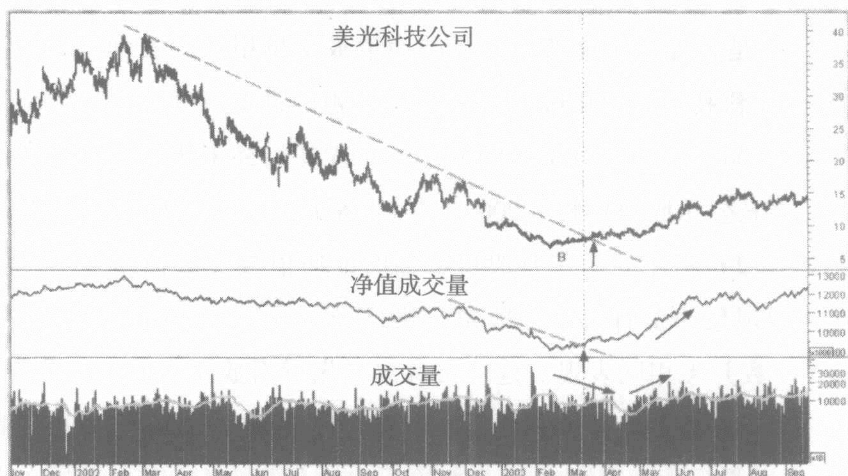


图7　美光科技和成交量指数

（B=内线人买进信号）
资料来源：由穆荻内线人咨询服务有限公司

2003年年初，美光科技公司（Micron Technology / MU）股票仍然一路走低，该股价格已由几年前的每股100美元暴跌到了每股5美元多。2003年3月中旬，尽管成交量还在继续降低，OBV指数已突破了下降的趋势线，显示出该股入货的潜能。

如果内线人能在下跌趋势反转之前买进股票，那么损失的可能性就会大幅降低。美光公司股票突破下跌趋势线的价格是阻力位。由于该股成交量仍在下跌，股价一直未能突破趋势线，直到五月份成交量明显增加，OBV指数开始大幅上涨时，形势才趋于好转。显然，内线人在技术性突破之前买进会增加成功的机会和把握。

图8是最后一个关于成交量指数的实例。该图显示的是Webmethods（WEBM）公司2000年初到2004年之间的股票行情。从2000年到2002年，股价大幅下跌，从每股336美元的价格一路暴跌至2002年底的每股5美元以下。在本例中，我着重讲述的是2001年9月的那次下跌以及之后的股价反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

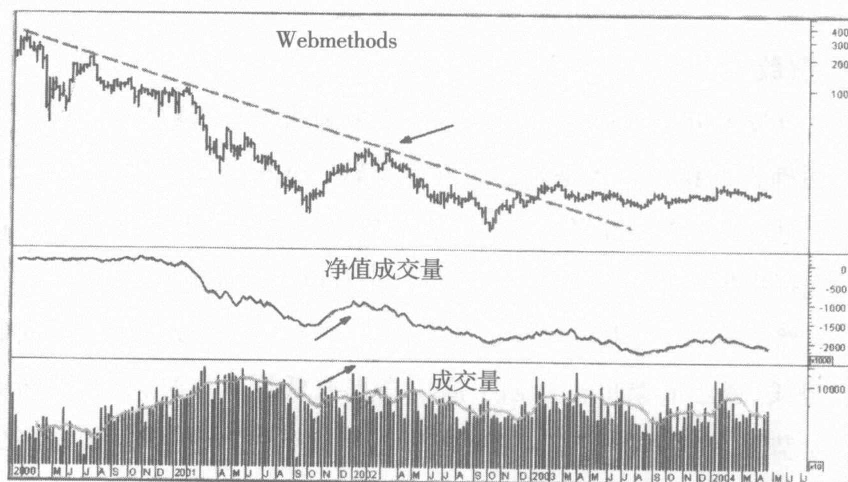


图8 Webmethods公司和成交量指数

（S=内线人抛售信号）
资料来源：由穆茨内线人咨询服务有限公司出版

到2001年年底，WEBM已经持续快速下跌了将近2年，当时人们非常悲观失望。成交量一路下跌到2001年9月。9月份的低点过后，我们发现，成交量的增长带动了股价的上扬，OBV指数也出现了增长，这些都是行情看涨的信号。

我承认2001年9月低点之后的反弹对于短期交易来说是一个很好的机会，但是对于长期投资者来说是吗？很明显，我们从图上可以看出股票价格在2003年年底之前从未突破下跌趋势线，也就是说，该股保持了一个稳定的低价。可以说这一反弹不仅有利于短期交易者，对于投资者来说也是一个抛出股票的好时机。

我已经说过股市2001年9月低点的反弹对于投资者来说是抛出股票的又一个机会。其实这和内线人当时的做法如出一辙。

现在，让我们回到我想说的两点上。第一，在你的投资指数工具箱中增加一些内线人内幕交易的知识有助于加强你正确分析每一笔投资风险和机遇的能力。第二，先行指数只能警示整体趋势中的一些潜在的转变。要想确认趋势的转变还需要继续分析同步指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同步指数

股市技术分析师通常使用同步指数来确认先行指数发出的警示，然后明确告诉我们趋势是否已经发生反转。分析同步指数非常重要，因为一些先行指数发出的信号可能在趋势转变之前就已经变化了，或者有的先行指数可能在趋势转变之前好几个月就已经提前发出了信号。

当然，最好的同步指数就是证券价格本身了。当收盘价超过或低于趋势线，或当股票价格开创了高位高点或低位低点时，我们就知道股价走势已经发生了反转。这听起来似乎有点俗套，但我发现有多少次投资者都是单凭指数信号就匆忙行动，无视指数背后真正的投资的价格动态，最终导致亏本。

之前我曾讲过，股票走势是技术分析的一个界定原则，与该观念相伴随的是第二个原则：在未得到证实以前，趋势只是趋势。换句话说，技术分析师假设基本趋势会继续下去，直到有证券价格可以证实趋势已经发生转变。这个原因非常简单。投资获利的关键是有一个可以提供成功几率高，而失败风险最低的系统化方法。许多投资者的失利是因为他们追求的是股票交易的高利润，而不是交易的高成功率。他们总是想在股价跌至最低谷时买进，涨至最高峰时卖出。但事实上这种想法几乎无法实现，如果坚持这样做，投资者只会将自己置于高错误率、高失败率的不利境地之中。

如果投资者一味等待证券突破趋势线或移动平均线，达到高位高点或低位低点，他们就会失去一些潜在的利润。因为如果能够成功地以绝对高价抛出或以绝对低价买进，他们应该能够赚取这笔利润。当然作为回报，投资者追求投资的高成功率也会带来利润。

何时买进何时卖出并不总是非黑即白。我之所以强调先行指数、同步指数和滞后指数的三级体系是因为它为投资者提供了一个进出的过程。要想确定一笔投资的规模，我们首先可以讲投资分为三部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。第一部分是根据先行指数发出的信号入资或撤资;第二部分则根据同步指数行动;第三部分需要滞后指数作进一步确认。先行指数信号可以提供最高的回报,当然其风险也是最大的。一旦同步指数确认了趋势的转变,风险就会降低,但是随之降低的还有盈利的机会。最后,当滞后指数已经做出最终的确认,总体趋势或反转趋势就已经趋于稳定,短期之内不会在有反转的可能。对于短期投资者来说,此时的风险降至最低,但也失去了最可能得到的利润。

投资者对风险接受程度的不同会直接影响他们将以何种信号作为入资或撤资的依据。很多人发现,他们对利润的渴望和对失败的恐惧保持着一种平衡。当股市强势时就选择入资,反之则选择撤资,这其实是风险管理的一个方法。当你可以对风险实施管理时,那么利润也就随之而来了。

滞后指数

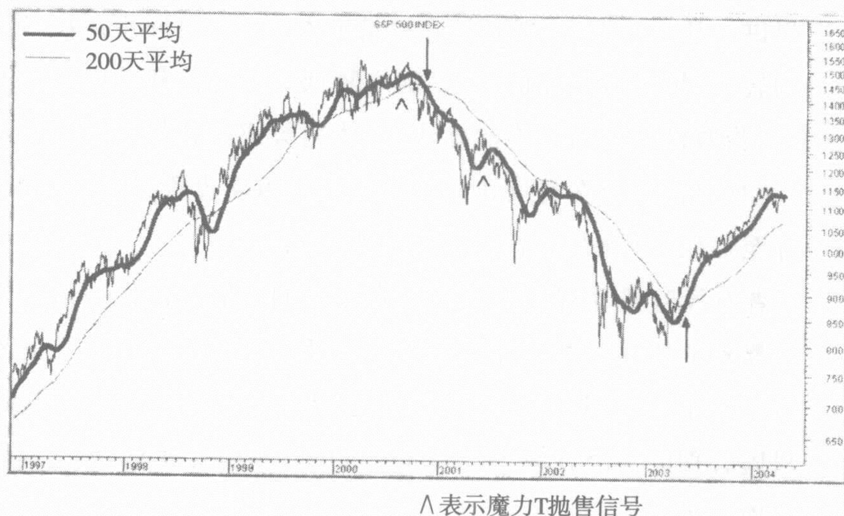
我们已经讲过可以使用移动平均线来确认证券价格的走势。移动平均线本来就滞后于股票投资的价格,但它会对股价趋势忠实追踪。这样,我们可以将两条移动平均线相结合,计算出一个简单的滞后指数。

值得注意的是,我们判断买进或卖出的信号依靠的并不是穿过移动平均线的价格。通常我们会观察两条移动平均线,直到第二条(短期)移动平均线与第一条(长期)移动平均线相交才能够确定。我们把它叫做“双重移动平均线交叉系统”。

一些图表三言两语是讲不清楚的，所以我只在图9中阐述移动平均线交叉系统的一种。图中显示的是标普500从1997年到2004年4月的行情。粗线表示50天移动平均线,细滑线表示200天平均线。你可以发现尽管标普500在2000年3月之前总体上扬,指数在短时间内却多次突破到200天平均线以下。如果我们只看价格是否移动至200天平均线以上或以下,并以此来作为出资或入资的信号,那么我们就会不断地反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复进出于某一些优势并不突出的交易当中。我们将这种徒劳无功的行为叫“双重损失”。



∧表示魔力T抛售信号

图9　标准普尔500和双重走势平均交叉系统

只有当50天平均线由下而上穿过200天平均线时，发出的才是买进信号；反之，只有当50天平均线由上而下穿过200天平均线时，发出的才是卖出信号。这一系统可以减少我们受双重损失的威胁。

一般来说，由50天平均线和200天平均线组成的移动平均线交叉系统发出的买入或卖出的信号非常之少。在趋势市场中，这些信号能够持续几年，通常出现在股市高点或低点之后。这些指数在大的走势当中比较可靠。在图9中，只有在1998年，信号在价格优势不太大的情况下出现反转。

这就是我们的滞后指数。通常情况，50天平均线和200天平均线的交叉出现在趋势线已被突破，而且股票价格已穿越200天平均线之后。要注意，2000年7月魔力T抛出信号的发出只比2000年底50天平均线和200天平均线的交叉早了几个月。如果魔力T能在技术分析之前发出信号，那成功的可能性就会大幅增加。当第二次魔力T抛出信号于2001年年初发出时，股市的下跌之势已成定局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合分析

现在来看一下这三个技术分析工具在之前的我们分析过的一个案例中是如何共同作用的。

网信通讯(Nextel Communications)公司是一个很好的案例,因为在现实当中,我们的工具所发出的信号并不是十全十美的。图10中可见1999年底到2000年初,成交量在下降,而与此同时股价确仍在攀升。前面已讲,这是一个明确的需求萎缩的先行指数。尽管总成交量发出的信号非常明确,但是净值成交量指数并未给我们发出任何警示。

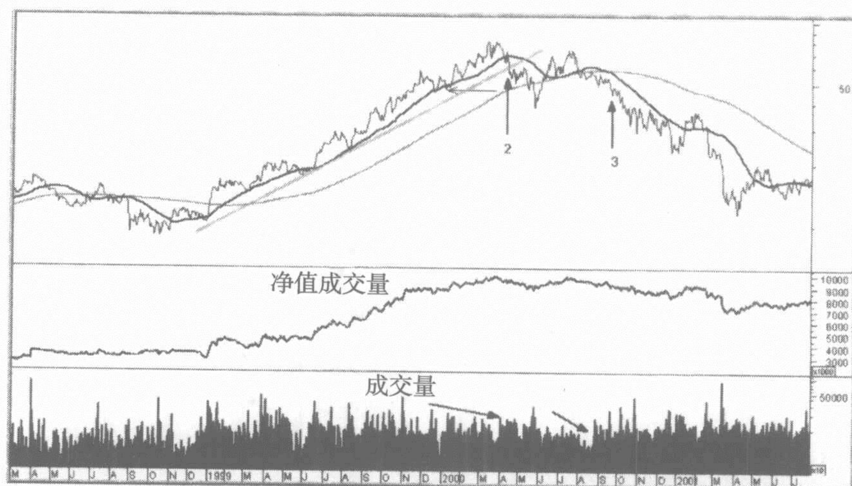


图10 网信通讯和指数信号

2002年4月,Nextel股价突破到上涨趋势线以下,到5月底已经跌到了之前的低点以下并突破了200天平均线,引发了同步指数信号。

之后,Nextel从5月份的暴跌中恢复,但成交量明显较低。恢复期成交量萎缩的这一事实已经足以让经验丰富的技术分析师撤资了。最终在2000年10月,50天平均线穿越到200天平均线之下,给我们发出了一个滞后指数信号。

从我们看到萎缩的成交量有了第一次回升到最后移动平均线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交叉，这段时间几乎长达一年。当时，这些技术分析信号提供了一个明确的指数，即NEXL行情仍就比较看好，投资者们还有充足的时间抛出手中的股票。

图11显示的是Nextel Communications公司股票2000年1月到2003年底的情况。由图可见Nextel一直处于趋势线之下，而且当我们收到内线人买入信号时，我们在各项指数中根本看不到上涨的痕迹，直到2003年5月这种行情才发生改观。买入信号之后随之而来的就是7月份净值成交量的正背离。两者都是强烈的先行指数，预示下跌趋势即将结束。

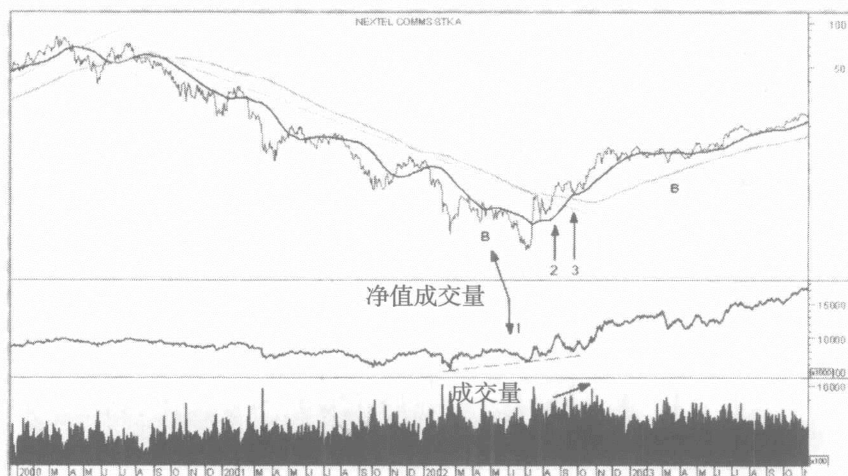


图11　网信通讯和趋势变化

8月底，在成交量增加的基础上，Nextel上突破趋势线，紧接着的就是200天平均线的上突破。同步指数信号显示下跌趋势结束。最后到了10月份，50天平均线穿越向上突破200天平均线，提供了一个滞后指数，以确认趋势已经发生了反转。当股票突破之前高点，内幕交易发出了另一个买入信号。

Nextel股票跌落过程并没有攀升过程花费的时间长。从第一次先行指数信号的发出到最后双重移动平均线的相交只用了大概6个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间。这个同样给了投资者充足的时间买入NEXL,并坐享随之而来的大幅上涨。

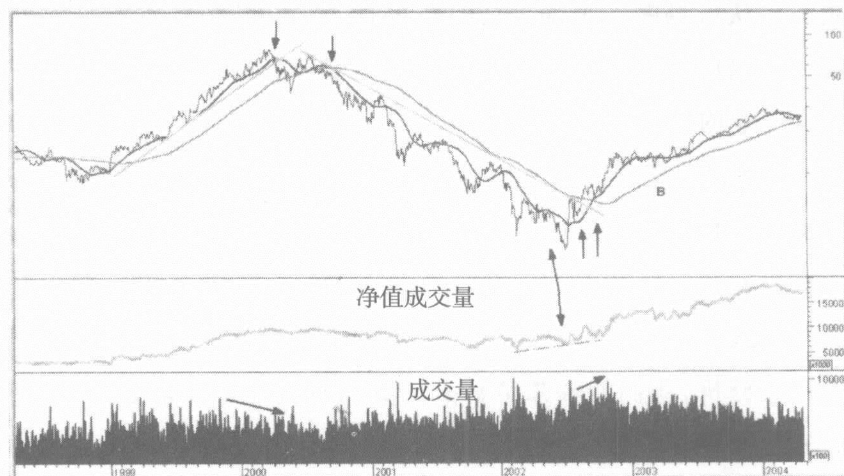


图12 网信通讯和牛市熊市交替图

本书中我们讨论的方法仅涉及了技术分析的皮毛。因为这个世界上并不存在完美的分析形式，也没有任何一种工具适用于所有的情况。但是如果能够把我们的工具和其他的分析形式（如内线交易监控)结合起来,我们就能够提高成功机率,降低投资风险。这就是投资成功的关键所在。

相对强弱指数分析

谈到技术分析,我们就不得不提到相对强弱指数分析。强弱指数分析是可以用来确认股票预期回报潜力高低的最有效方法之一。

相对强弱分析可以分为两个部分：内在强度指数(comparative relative strength)和外在强度指数(external relative strength)。

比较相对强度(comparative relative strength)比较的是不同投资之间收益。通常,我们认为这种分析形式就是将上市公司的投资收益比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作一个指数，如S&P 500。如果我们将S&P 500指数看作市场的代理，那么将一笔投资、一个部门或一个行业的收益与该指数相比就能帮我们确认市场哪一个部分的收益要优于市场整体的收益。此外该方法还可以应用于股票及其行业的相对强弱分析，即某股的收益是否要优于业内同行。

外在强度指数略有不同，它是用来比较所有证券之间收益好坏的方法。所有的证券被划分为不同的等级，收益最好的证券等级为99或100，最差的等级为0或1。外在强度指数是比较有效的一种相对强弱分析形式，因为它可以很快确定收益最好和最差的证券。通过内在强度指数分析，我们能够知道哪只证券的收益优于其指数或行业收益。而通过外在强度指数我们可以在可选的无数证券当中很快找出收益最好或最差的股票。

当整个股市已经严重卖空的时候，就是我们买进外在强度指数最高的股票的最好时机。那些在股市暴跌的情况下收益仍然保持最好的股票通常会猛涨，因为精明的内线人已经利用下跌走势大量买进。如果内线人在股市总体下跌时也买进了这些收益高的股票，那么他们在之后的涨势中获得额外利润的可能性就会大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

反向投资者的风险与收益

Risks and Rewards of Being a Contrarian Investor

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在接下来的一章，我会为你提供完整的策略，帮助你在股市中无往不胜。在了解盈利的同时，你也了解了适时放手带来的抉择之苦。现在我们可以更详细地谈一谈像我这样遵守反向投资策略可能得到的收益和所要经受的困难。

是什么造就了反向投资者呢？是因为我们生性如此，还是因为生活的艰辛让我们变得多虑了呢？有些人认为我们天生如此。

我有几匹赛马。等到东北赛季的时候，我会到里诺市中心观看比赛。2004年5月初，其中的一匹马参加了74000美元奖金的赌马赛，赛前我感到十分紧张。当时我身边坐着一个老头，他看好的一匹马也参加了这场比赛。因为不想和他有任何深入的交谈，于是没有提及自己的马驹。

最后，我的马跑了第四。我并没有感到失望因为我知道它也经历了严格的训练，而且发挥得也算不错。我注意到这个老头押了18美元的那匹马赢了，便致以祝贺。他扭头告诉我说，“我没有赌它！”“为什么？”我疑惑不解。“我听到坐在我前面的那个小伙子也赌了这匹马。他看起来运气不怎么好，于是我就又押了另外一匹。”

听到这位极端反向投资者的回答我很是震惊，直到离开赛马场都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有说一句话。回家的路上，我在想，究竟投资领域内有多少人会像他这样，对生活中每一个冒险都抱以反其道而行之的姿态呢？

有很多书籍和文章描写不同的反向投资风格。我认为，真正意义上的反向投资者是一个充分了解其他投资者会对媒体或报道提供的正面或负面的消息产生过激反应这一现象的人。反向投资者一般都会逆向思维。当每个人都在疯狂买进的时候，他们会悄悄抛售。当其他投资者大量抛售的时候，他们又将计划买进。反向投资者知道市场极端的反应便是他们最好的时机。而要成为一个成功的反向投资者，坚信反向投资理论并且能沉得住气是制胜法宝。

我们与那个赌马场上自认为别人会输，而放弃一个绝好的盈利机会的傻瓜不同，知道在购买股票的时候应该做出何种选择。在第5章里，我提到大多是内线人士是价值投资者，而所有价值投资者都是反向投资者。试想，如果一只股票下跌，也不被看好，谁会认为它有价值呢？肯定不是那些只会在股票处于上涨期时买进的投资者。于是搞清楚公司内线人士在那些具有反向投资潜力的股票下跌时都采取哪些举动就变得至关重要了。没有内线人士的买进，关于该股的负面消息很可能就被证实了。在这样的事实下仍然反向投资就会遭受损失，而并非是一个低风险建仓的机会。

当然，当购买个人股票时，你需要知道多数人的举动，同样你也需要知道那些内线的少数正在做什么。当理解了内线人行为后，你便可以在选择股票时成为一个聪明的反向投资者了。

选择个股是自下而上的，或者说是“微观”投资。把握某一时刻是抛售还是买进可以算是“宏观”投资。要成为一个成功的反向投资者，大众的举动以及那些内线少数的所为，你都需要尽可能地去了解。很多反向投资者就像我之前提到的那个赌马人一样，他们认为多数人总是错的。事实证明多数人基本正确，尤其是在大势之下。在极端情况下，大多数人会输得很惨，而这时只有真正有智慧的反向投资者才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能大赚。

如果你读到这，我猜想你一定是一个反向投资者，要么是初学者，要么是被我说服了。我们大都是平常人，既不会逻辑超强也不会过于死板。我们知道逆向思维是受右脑控制，确切地说是一门艺术。

我的一个采用魔法T的客户曾经问我，关键的少数和次要的多数的理论是否能够帮助他投资房地产业。我除了自己的房子外没有任何房产，但我可以肯定的是人们很容易辨认哪些是内线专业人士之举，哪些是大众所为。

1978年末，我住在南佛罗里达州，当时房价一路飙升。有一回，我和一个来自纽约的朋友一起打网球，他在房地产投资领域发展得相当成功。因为当时我是股票经纪人，他很少炒股，而我对于房地产也是一无所知，所以我们的话题大多围绕运动和家庭。

一局单打结束后，我们准备休息片刻后吃午餐，便坐在一群正在用餐的人群中。其中有位女士说话的声音有点高，我没有太在意，只是隐约听到她好像是一个房产经纪人，并且赚了不少钱。我们坐下后不久，我的朋友就离开座位到旁边的一个公用电话上小声地打电话。

当回到场地准备双打时，我问他给谁打电话。因为我们当时都是单身，便猜想他刚才的电话可能是在安排周末约会。出乎意料的是，那通电话是打给为他打理所有房产投资的律师的，律师建议他卖掉除了现住两套房子(一套在纽约，一套在迈阿密)外的所有房产。

对于他的举动，我疑惑不解。听完解释才知道这几个月房价的飙升使他打算出售一些房产，而真正促使他下定决心卖掉所有房产的是午餐时那位女士的谈话。他说，“我知道刚才那位女士收入的标准，如果她都能挣到所说的那些钱的话，我确信房地产的价格已经达到了顶峰了。”

我感到吃惊的同时也很替他高兴。我的朋友和我一样是一个反向投资者，只是在不同的领域罢了，他们有他们的少数与多数。他知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格很复杂，而且深知自然规律不会让多数人盈利的。虽然他从没有读过帕累托的书，但他却自觉地遵守着这样的规律。5年之后，他以一半价格将当时卖掉的房产几乎又都买了回来。

股票投资不可能没有风险，尽管有魔法T这样的策略来降低风险，但风险永远不会消失。其实所有的投资都是有风险的；即便那些安全投资，比如美国政府发放的短期债券，也一样有通货膨胀的可能。

对于反向投资者来说，最大的风险就是机会损失。当我们全身而退，作为局外人旁观股票疯狂飙涨时，就要经受损失机会的风险。当然，失去赚钱的机会并不代表失去钱本身。我曾听到一个理财经理这样告诉媒体，投资者最大的风险就是在某些特定的时间（如2000年6、7月份的时候）退出股票投资。每当想起这件事我就想发笑。其实经理担心的是如果在市场行情看好的时候撤资，自己的作用就无法体现了。很明显，理财经理可能会丢掉饭碗，而在飙升的股市中投资者只会面临机会损失。然而，对于我们来说，就算在股市一路攀升的时候退出股市，也没有人会炒我们的鱿鱼。我们意识到另一个低风险的机会就要来临，同时也将伴随有些人无度的绝望，就如往常一样。

其实，我最关心的不是机会损失的风险；而是当股市朝着相反的方向发展时你所经历的痛苦。这种苦恼在你的观点即将被证实之前最为折磨人。我担心反向投资初学者会屈服于这种精神上的折磨，在不恰当的时候放弃自己的观点，随波逐流。由此可见，充分地信任反向投资理论，做好一切准备面对多数与少数相悖时精神上需受的折磨是多么的重要。

有时，作为一个反向投资者你会感到孤单，尤其是市场转折期，与多数人的观点背道而驰会带来巨大的精神痛苦和不安全感。

我最近发现了一个有趣并有用的反向投资协会网站，网址是：www.contrarian-investing.com。这个网站的目的就是把所有独立思考的人团结起来，分享观点，与大流逆向而行从而盈利。如果有空的话，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上该网页浏览一下，你会发现大有裨益的。

我认为，理智地运用反向投资规律还是会奏效的。这是自然的规律，而且那些富有和成功的人士骨子里几乎都是反向投资者。80/20法则已有150年的历史了。30年前，我成为一个反向投资者，那时候大众观点主要是由报纸和杂志形成的。时代杂志的封面都可以作为市场动态的线索，股市看好时就是牛市，股市低迷时便是熊市。现在我们有很多专业的金融节目，比如Bloomberg、CNBC、Fox，还有CNN。就如我引言中所述，从没有像现在这样，更容易成为一个聪明的反向投资者了。我也希望只要这个国家还是言论自由的，这种势头就应该保持下去。

有些人担心，如果多数人都遵从反向投资，是否就会削弱市场效果了。我的观点是："永远不会！"右脑的活动不是人脑的主要功能。要成为一个聪明的反向投资者，必须像艺术家一样思考。艺术家在社会人群中属于少数，反向投资又是一门艺术，所以永远都属于少数的范畴。

最后，还有一个原因可以解释为什么关键的少数和次要的多数的理论只有一小部分追随者。魔法T要求决心和耐心来等待低风险购买机会。那我不禁要问：你认识的人中有多少人有这样耐心？看看那些在商店排队等候的人吧。他们是否看起来行色匆忙？再看看我们的道路和高速公路吧，司机是否能遵守时速？我想你应该已经理解我的意思了。多数人是没有耐心的，但如果缺少了耐心，你是不可能成为反向投资者的。就是这么简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

魔力T:股市常胜全攻略

The Magic T:
The Complete Strategy
for Making Consistent
Money in the Stock Market

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，我想你已经知道应该如何成为股市中的常胜将军了。我的策略相当简单,但也深奥微妙。关键就是看你是否愿意遵循这个规则,并且当机会降临时紧紧抓住肯投上一笔。当你告诉朋友你明知他们在股市大笔挣钱却不肯入资，一定要接受被大家嘲笑的事实。请记住,你的大多数朋友会成为股市里的失败者,因为他们只是“次要的多数”,只会人云亦云。当他们说你是个像恐龙一样古怪得不可思议的时候,千万要记得我那天跟一位会计打高尔夫的故事。

你需要遵循的步骤如下：

1. 在一张带有横线的纸上写上“T”字,左边写“买进”,右边写“远离股市”。
2. 在符合当前内幕情况的一栏里写“内线人”。
3. 投资通讯情绪指数是反向指数,因此当它为正指数,在“T”的右侧写“投资通讯情绪指数”。“媒体态度”也是反向指数。如果大多数情况下你听到的或读到的都是关于熊市的话题,那么就在左栏写上“媒体”二字。
4. 观察朋友以及公众的态度,并将他们的反应写在魔力T合适的一侧。这一组同样属于“次要的多数”的一部分,同样是反向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数。

5. 最后，在某一栏写“市场行情”。它同样也是个反向指数，因为市场行情受“次要的多数”的影响。当股市出现卖空时，在左侧或是”买进”一栏记下“市场行情”。

请仔细看一下第14章讲到的魔力T案例。一旦机会降临，这些将有助于为你自己创造最佳时机。

所有关于情绪的魔力T指数都是反向指数；因此，应该朝着指数显示的相反方向采取行动。唯一的标准指数是内线人指数。内部内线人士是“关键的少数”，其他人都是“次要的多数”。

有人也许会问：在理想的世界中，我们想知道当主流经济和股市都处于低谷时，什么才能够让我们建立充足的信心。我们的答案是：内线人大量买进；投资者们建立在负投资通讯情绪指数基础之上的极端低落的悲观情绪；大量共同基金现金头寸；深陷卖空的股市；伴随负面新闻事件出现的股民的极度恐慌，以至出现止损抛售，深陷卖空的局面。

遵循“关键的少数”法则的好处就是，在股市下跌至暂时的交易低谷或长期低谷之前，至少会有几个月的时间让你从容应对。至少每一年，你都会有一次低风险进入股市的机会；而每隔两三年，你都会有一次绝好机会买进股票，大笔赚钱。

当你的投资魔力T发出买入信号时，一定要记住非常重要的一点：买入信号通常会和眼下人们的想法背道而驰。我敢保证大多数市场报告作家都会奉劝你不要贸然买进。你也许会指望CNBC、Bloomberg、CNN采访一些熊市的分析师，但他们很多都是长期病态的熊市分析师。不过没关系，怀疑自己只是我们人类的本性。当这种情况发生时，你得看透这些消极主义的盛行，并证明自己是正确的。

如果继续跟随魔力T策略，我可以保证两点：只要你紧随它，就会奏效；等待时你会如坐针毡，承受感情上的痛苦。我真希望能够为你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找出一个缩短这段痛苦时间的方法。

问题在于在逢低买进或逢高卖出时，出手一定要早。因为“关键的少数”就是按照这种方式交易的价值内线人。跟靠自己的业绩生存的理财经理人不同，内线知道手头上有事可做，而且时间充裕，当然，他们也不必解答任何人的疑问。他们只需照常工作，在公司股票价格下跌时从容买进就可以了。他们知道价值终会胜出，他们将会在股票交易中大捞一笔。

当股票价格上扬时，内线人就会抛出股票。而当大多数内线人获得股权时，只要股市还在继续上涨，他们将照样能够卖出更多的股票。同时他们也知道将来他们可以在优价点(favorable value point)重返股市。

我的一些追随者经验比较丰富，他们懂得任何一种反向投资策略都伴随着较长的时滞(lead time)，所以通常会利用技术分析来缩短这个时间差。这些投资者知道我的反向投资策略会首先发出信号，然后当他们得到紧随其后的技术分析信号，并且与之前相一致时，他们会迅速行动，并坚信只有这样做才不会遭受双重损失。对于那些熟悉技术信号的人来说，将其与魔力T相结合不失为一个好主意。

接下来是我在不考虑技术图像的情况下使用魔力T的总体原则。

魔力T——远离股市(5个要素都在右侧)。当内线交易模式为正或魔力T的5个要素全在远离股市模式一侧时，不要买进股票。如果你有卖空投资经验，你可以在内线交易模式为负时卖空股票。内线抛售导致价格疲软的股票尤其拥有宝贵的卖空机会。技术分析可以帮你确定卖空的时间。

魔力T——中立(要素混在一起，并不完全在一侧。)当魔力T处于中立阶段时，投资重点应该放在内线交易上涨或保持稳定的股票。对于卖空投资者来说，最好选择内线交易模式为负并且已经处于下跌趋势的股票。首先运用交易策略分析多头和空头，之后再用技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定买进和卖出的时间。倘若卖空不是你的风格，我建议你最好全身而退，耐心等待。

魔力T——买进（5个要素都在左侧）。当魔力T的5个要素都在买进状态时，我建议买进内线交易模式呈中立或为正的股票。在魔力T买进阶段选择卖空会是个很大的失误。大多数股票看上去让人垂涎，但图表模式复杂难懂（ugly chart pattern），所以没必要对其进行技术分析。

在决定投资股票之前，投资者最好能够考虑自己是否有足够的耐心和自我安慰的能力。我在第2章曾指出采取策略的重要性。我的策略是：当魔力T处于买入状态时迅速大笔买进；当魔力T处于远离股市状态时，我拿出资金的20%用于卖空交易指数基金，尤其是能反映出标准普尔500指数价格变动的SPDR（标志是SPY）。当魔力T中立时，我将30%的资金用于多头股票交易，迅速获益，以平仓结束。

当魔力T显示买进信号时，保守的投资者可能仅买进免佣价值基金和增长型普通股票的组合，尔后卖出；当魔力T提醒远离股市时，将收益投入货币市场基金。

不论股市处于短期还是长期低谷，你都需要有坚不可摧的毅力、必胜的信心以及宝贵的资金。我可以肯定，如果你相信“关键的少数/次要的多数”这一概念并且遵循这个法则，这些你都会拥有的。

祝你好运！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

魔力T操作案例

Examples of the Magic T in Action

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年2月21日，我创造了魔力T，使之成为我每周股市回顾的一部分，并形成了为客户们所写的熊市备忘录。

买进	远离股市
	内线人——看跌
	投资通讯情绪——看涨
	媒体状态——看涨
	朋友和熟人状态——看涨
	市场行情——超买

给客户们的备忘录

上个月，我曾建议，我们现在应该将当前的股市行情视为股票交易的事件，而非新一轮长期上涨的开端。6月份，我从内线人的角度出发，把股市降级为中立，并且指出此时如何选择一支好的股票才是成功的关键。鉴于现在内线人方面为负，我强力推荐以防守的姿态来应战。几乎60%的市场投资顾问都很看好当前的股市行情。上周，我听到一位赫赫有名的分析师在CNBC上发表言论说，“这是十年来的最佳买进机会。”人人都对他的观点深信不疑。然而，我不得的说我不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意他的看法。

（道琼斯平均指数——10691）

2002年7月19日，通过使用魔力T，我的每周常规股市回顾结果显示行情好转，促成了另一个备忘录。

买进

投资通讯情绪——看跌

媒体心态——看跌

朋友及熟人的心态——看跌

市场行情——超卖

远离市场

内线人——中立

给客户们的备忘录

内线人对当前股市持中立态度。与此同时，投资咨询服务并不走俏。而且很多技术分析师认为，市场超卖十分严重。我可以负责任地指出，在这些条件下强烈的股市飙升可能在任何时候发生。我相信，当我们看到积极的内线人忙于买进时，股市就已经跌至最低谷了。在我看来，股市在现有水平上的任何涨幅对交易商都是十分有利的。由于内线人抛售已于4月至6月接近尾声，所以他们可以在第4季度买回，这就是为什么我坚信真正的市场低谷会在第4季度来临的原因。

（道琼斯平均指数——8668）

2002年7月19日，我预测股市将10月份跌到低谷，结果证明我的预言是正确的。2002年10月10日，每周股市回顾显示，股市完全转向牛市，在魔力T的帮助下，我向客户发布了以下具有肯定性的备忘录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进	远离股市
内线人——看涨	
投资通讯情绪——看跌	
媒体心态——看跌	
朋友心态——看跌	
市场行情——超卖	

给客户们的备忘录

由于以下的原因，我预计2月中旬股市会出现强劲攀升：首先，内线人显示正向。第二，上周有关股市正面消息的报道（28%）是8年来为数最少的一次，而报道熊市的新闻消息（43%）是4年来最多的一次。股市投资者情绪悲观消沉，而内线交易活动却不断增加，这个事实很难让人熟视无睹。这便构成了我所坚信的短期牛市的基础。上月我曾声明，此时内线人买进的程度并不支持长期走低(secular low)。但是，明年年初我们会应对这个问题。现在，我建议买进优良股，推荐对冲基金保持偏净多(a net long bias)。

（道琼斯平均指数——7534）

2003年3月7号，当市场在道琼斯指数7500点范围内第3次出现低谷时，魔力T连续给出第3次的市场正向信号。我修改了那周新闻消息的版式，并发了如下信息：

买进	远离股市
内线人	
投资通讯情绪	
市场行情	
媒体心态	
朋友及他人心态	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键的少数

内线人交易进行得如火如荼，买进与卖出几乎持平，而平时买卖比例的正常水平维持在1比2。

次要的多数

投资通讯情绪——下跌38%，10周以来最大跌幅

市场行情——Lowery的超买/超卖比例指数创37年超卖之最

媒体心态——收看两个小时的CNBC你就会感到前所未有的低落

朋友及其他人心态——在最近的一次书市上，当提到我写的股市方面的书籍时，大家个个对我敬而远之。

结论

现在的市场深陷超卖，到处弥漫着投资者和媒体的悲观气氛，而内线人则在忙于买进。现在说股市跌倒了最低谷还为时过早；然而现在显然是进入股市的低风险时期，至少在数月以内都是如此。

2003年8月30日，魔力T有力地证明了一点，那就是不论你采取多么多高深的反向投资策略，只要你决心追随反向投资者，你都必须面对不时产生的心理痛苦。2002年7月、2002年10月和2003年3月，魔力T多次发出了买进信号。谨记我的反向投资策略格言“及时买进，见好就收”。我们买进的自然很及时，但2003年8月份撤资却为时过早，因为股市直到次年1月才达到顶峰。半年当然是很长的时间。当然，前期低风险投资获得不错的盈利之后全身而退，这也不算亏。但是此时你痛苦的并不是没有赚到钱，而是在为失之交臂的大好良机而揪心。但是，如果没有丰富的反向投资的经验，你所承受的心理折磨将会使很多投资者坐立不安。从1973年到1974年，1987年，2000年，2003年我都经历了无数次这样的痛苦。在所有的前例中，我对魔力T的坚信不疑每一次都能成功扭转局面，每每股市崩盘后我都为自己的英明果断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而感到惊异，因为我有鼓鼓的钱囊以备下次低谷时再次买进。但同时，坐看整个世界都背叛你也不是闹着玩的事，这样觉得自己很傻。

2003年8月30日，报告显示道琼斯工业指数为9415点。

买进	远离股市
	内线人
	投资通讯情绪
	市场行情
	媒体心态
	朋友及他人心态

关键的少数

内线人抛售量不断下跌的趋势从7月份一直延续到了8月份。同想象的一样，在所有的指数和市值（market cap size）当中，内线人买进/卖出比率一路上升，达到顶峰。5月至7月间绝大多数股票的内线抛出量都达到了顶点。过去在这种情况下，魔力T通常于半年后发出下一个买进信号。所以可以说第4季度将是进入股市的又一个低风险时机。

次要的多数

投资通讯情绪——过多投资咨询师看好当前股市行情。看跌的专家少之又少，与过去40年间的股市高峰期情况相似。

市场行情——仍然超买。继我们3月12日发出买进信号之后，仅有6%的道琼斯股票呈上涨趋势，相比之下，现在80%的股票都在攀升。到下个低谷，涨幅应该在30%的范围内徘徊，7月上旬达到90%。当这个指数继续回落到70%以下时便会出现抛售信号。

媒体心态——十分乐观，好像每则报道都是透过玫瑰色眼镜观察到的。高失业率，没关系，生产有所好转。高油价，没问题，消费者并不在意，他们仍然会驾车出行，而且欧洲人的油钱花得更多。高赤字，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没关系，只是GDP的一小部分而已。

朋友及其他心态——公众的资本都在流向共同基金。基金经理人必须全力以赴投资，只有这样资金才能推动股票上涨。为和同行在经营游戏里齐头并进，他们不得不购买超值股票仅仅因为大家都这么做。

结论

对于新的股票购买来说，风险仍然存在。密切关注目前局势，设定止损点保护已买进的股票。小心避开那些法人持股大于或等于40%的股票。年终买进的低风险办法在附录2里有所论述：如果正如我预料一样，股市出现大跌，那么今年将会是一个丰收年。

特别注意：第13章曾讨论过在撤资阶段，有许多机构客户会使用技术分析缩短魔力T的前期时滞。如果偶尔碰到类似情况，而你又不愿耐心等待，那么你应该尝试使用一些确定时机的指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

索罗斯反射理论与关键多数/次要少数法则的结合

量子基金由乔治·索罗斯和斯坦利·布鲁克米勒管理，长达10年来都是我咨询公司的客户。2001年量子基金停业了，当他们继续经营自己的基金时，我留下了斯坦利和7个主要搭档中的6个。这些搭档之一随后就买下了我的公司——穆茨内线咨询服务公司，我仍然位居总裁，专门进行组织管理严密的分析以构想每月的宏观大纲。

自从1987年读了乔治·索罗斯的书《金融炼金术》之后，我就对他很感兴趣。他是我们那个时代最出众的人之一，而且我对他的反射理论也是深信不疑，新闻与商业频道的《AFTER HOURS》节目在2002年9月16日采访了乔治·索罗斯。我很多次在电视上接受采访，知道大多数采访者都有自己的议程。他们因为这些议程而忽视了那些被采访者提出的有趣暗语，在对索罗斯的采访中正好就发生了这样的事。采访者没有关注索罗斯提出的反射理论的相关东西，而是询问了他关于石油股票的观点。

采访之后，我细想了索罗斯创立的反射理论并认为他的理论实际上对我自己的理论——关键的多数与次要的少数增加了可信度。反射论是个双向的反馈机制，在这个理论里现实塑造了参与者的思维，而且在这个永恒的过程中，参与者的思维也促进了现实的构成。

在股票市场里，反射理论认为参与者的偏见能改变基本面，而这些又决定市场的价格。这种偏见经常发生在每个膨胀和崩溃周期或股票市场泡沫。参与者的观点和事件的实际情况可能起初会互相自我增强。然而，观点不可能永远不变，最后导致了与实际情况的反差。当然，你必须意识到这种客观事实并知道什么时候起采取行动，还必须寻找催化剂来从反方向开始行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，在1992年，索罗斯和其他遵循货币趋势的一些人认识到英国政府将提高利率来保护他们的货币。然而，索罗斯恰当地推论道，大不列颠联合王国的经济正在放慢，而且正在上涨的利率将更让其缓慢。索罗斯有自己的催化剂来促使发生作用。事实上，大不列颠联合王国用来防护英国货币的举动不足以支撑下去，索罗斯对其货币的打赌让他挣了2亿美元。

我的关键的多数与次要的少数理论与此有类似之处，我认为大众在主要转折点上不可能是正确的。他们可能暂时是对的，因为他们按自己的信念行事，这样能加强目前的趋势。最后当他们都产生作用了，就会出现反作用。当次要的多数都产生作用，而同时关键的少数又处于相反的位置，趋势势必倒转。这只是时间的问题。

在2002年10月出现了许多负面的事件：全球恐怖主义，与伊拉克的战争威胁，加利福尼亚的码头罢工，公司丑闻，不断增加的赤字等等。随着媒体对这种负面事件的不断报道，加上专业交易，市场形势变得长趋直下。我知道股票严重超卖，股票市场的真实情况是大多数坏消息来自市场。认为市场处于熊市的通讯作家数量在4年里达到最高点而且内线人一直在购买。我认为这种衰落不会长久，但是需要有提示才能起作用。当股票市场毫无起色时，10月10日提示出现了。那就是我的催化剂。我意识到机构投资者从市场压低的价格中看到了很大的价值。很清楚，大多数次要的少数已经卖出，而且股票的供应会大大地枯竭。一旦市场形势逆转，我认为同样的投资者，比如导致市场低落的专业交易者们，他们会很快引导市场走上坡路的。

正在那时，我得以结合反射论和关键的少数。我的理论使我准备好做一番表现，而索罗斯的理论教会我寻找端倪。我期望结合这两种方法以便将来在股票市场上追求利润。随着网络和大众媒体的出现，要从次要的多数的作用中得出关键的少数做了什么就容易多了。这个独特的概念就是你想在股票市场上做常胜将军所需要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1 适用于卖空者（小心运用）

For Short Sellers (Handle with Caution)

14年来我一直用自己的新观点建议对冲基金在跌价时卖空。假如你从来没有在跌价时做过卖空，那我就建议你跳过这一节。假如你了解这个陷阱并且以前做过卖空，那么就接着往下读。

大多数在跌价时抛过股票的专业人士和大众似乎与这些相同的名称有关。当打赌股票会狂跌时，可能人们会感到慰藉。当股票确实狂跌时，大多数卖空者会欣喜若狂，因为他们会获得巨大的利润，而且他们可以在同行人中吹嘘一番，特别是那些他们认为受了打击的人，因为那些人是买多者。

不幸的是，大多数股票都明显地被估价过高，而且对冲基金中的大多卖空经常处于强大的上升势头。我见过许多卖空的管理人员被迫平仓，因为股票不断被估价过高，股票只有在他们买回股份以后才会狂跌。对基金经理的自负与他们客户的钱财来说，这是一个双重的剧烈打击，而且非常有杀伤力。

我的建议很简单。在早已确定的下降趋势中寻找股票，特别是那些已经停止走下坡路且正往横向运动的股票。然后查询雅虎的金融版块，点击内部链接或者是进入华盛顿服务公司。查看一下以较高价格卖出的内线人是否现在正以较低的价格水平出售，特别是当股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正往侧身移动时，是否好几个月都没有售出。假如他们以较低价格又开始出售时，那经常就意味着他们碰到的促使股票下降的问题还仍然存在。

起初的价格跌落会抛弃动量投资者。附加了坏消息之后，第二次的跌落将会抛弃价值投资者。在没有支撑的情况下，股票将突然下跌并持续下滑。

我在过去两年里提供给客户的一些最好的卖空机会有着类似的特点。安然公司，美光科技，瞻博网络公司，希柏系统软件有限公司和更多的公司都是卖空方面的大赢家，所有这一切曾让内线人抛售，造成市场价格的疲软。

可能你们马上就会成为我的信徒了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2 适用于喜欢逢低买入的投资者

For Investors Who Like to Buy Stock Bottoms

大多数投资者尤其是技术师都会笑话你，如果你告诉他们自己是股票市场的底部钓鱼人。即使是在股票市场处于低谷时这种情况也可能发生，而关键的少数与次要的多数会教我们退市观望。当然，当我们也采用逆向策略买入时，就更奏效了。

这个概念称之为税损买入。每年只在10月实行。如果你在10月中旬买了低价股票并在来年2月中旬之前卖掉，这就意味着这最多只是个长达4个月的交易策略。你的目的是得到18%至26%的赢利。只要我在正常的4个月时期到来之前能获取这些收益，我就能得到自己的利润。我建议你们也这么做。

为了找到这些税损买入，在10月的第1个星期一去购买美国著名财经杂志巴伦周刊，翻到新高与新低指标版块，然后找到纽约证券交易所的新低指标。这张单子列举了上个星期达到52周内最低指标的所有股票。你将需要一个股票向导或价值线，或者你也可以用雅虎的金融网页来找到这些标记。做到以下步骤：

1. 对每个股票都一样，从公司现有资产中减去现有负债。如果有剩余数目，那么从公司长期的债务中减去这个数字。如果没有剩余数目，把股票从列表中划去。在从现有资产中减去短期和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期的债务之后，余额必须为正，否则股票就不合格了。

2. 上BigChart.com网站，查看每个剩余股票10年来的图表。假如股票不是处于10年内价格历史的第3个最低点，那么就删去。

3. 查看雅虎或价值线，确定机构所有权的百分比。最低数字为30%。

4. 上雅虎网站的金融版块，查阅股票的最新消息以确定公司是否挣钱了，即使是1便士。假如现在正负债或其上个季度的收益报表负债的话，那么就删去。

如果你开始在纽约证券交易所新低指标列表上选了100股，可能只有10只合格股。然而，这10只股票将只属于资产负债表和现期收益表现好的公司。面对着10月31日必须完成的机构税收亏损售卖，这些股票也将处于10年内价格历史的最低行列。确定你的总投资数目并以同等数量的美元买进所有的合格股票，然后在2月中旬都卖掉。

我用这个方法长达25年，每年都会挣钱，除了一次例外。在1981年时，当市场在1月崩溃后，我也是得失相当。这的确是一个很妙的一年一次的投资策略，并且也能把你们列入关键的少数。在这个策略里，你们将会经常看到内线人总体上都在购买，就象他们在10月经常做的一样。

试试吧。在华尔街很少会有这种优势的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录3 适用于不想只买股票的投资者

For Investors Who Do Not Want to Buy Only Stocks

当魔力T强烈认为该买入时，除了购买股票，有也可以考虑一下共同基金和交易所买卖基金。

共同基金以类似的投资目标集中人们的钱，比如增加本期收入，尽量增加长期增长值，或者结合增长和收益。专业投资管理人花钱去买那些他们认为最能达到投资目标的公司证券。当你购买共同基金的股份时，你就是在集体投资组合中买了成比例的股份所有权。一部分基金所挣的钱可能会定时地以股息红利和资本利润分配的形式发放给你。投资收益的剩余部分将增加已发行股票的价值。

假如卖出价高于买入价，你就会增益资本。反之，你就会亏损资本。没有足够财力的人要想独自积聚充分多元化的投资组合——比有效管理所花费的时间和技术少得多——那么投资于共同基金是一个好的策略。

拥有更多时间和更好技术的投资者可以考虑指数股票型基金。这些是列入美国证券交易所并且能在日间交易的指数基金。每个基金都有一个单一证券以指定追踪其各自指数的集体校绩。共有100多种指数股票型基金可供选择。

我交易最多的是标准普尔500综合指数预托证券(SPDR)和纳斯达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克100指数追踪股票基金(QQQ)。SPDR反映了标准普尔500指数的价格动向。标准普尔500指数拥有最多最大的公司，假若我对股票市场的总体趋势把握正确，我就能挣钱。我过去常常通过我的经纪人交易标准普尔500指数基金，但这也有两个缺点。第一，你必须等到商业交易买卖停止才能买入，而我喜欢在日间购买，特别是在价格下跌时。第二，假如不到6个月你就卖了基金，你必须支付早期的赎回费用。我想要更多的灵活度，不喜欢支付额外费用，特别是当指数股票型基金可以带来同样的结果，并且可以用折扣佣金在日间进行买卖的时候。纳斯达克100指数追踪股票基金反映了纳斯达克100个最大的非金融股票的价格动向。因为这些股票大多在技术领域，所以只要我在这方面肯定，我就只交易这个基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录4 捕捉魔力T

Tweaking the Magic T

这些年来,我已经渐渐习惯和机构投资者合作,特别是对冲基金经理。这些专业人员使用各种各样的策略来选择股票以及判断市场风险。大多数是价值投资者,他们使用一系列的工具来估量价值。这些基本特征包括每股收益的增长,涉及设定帐面价值的股票价格的增长,股本收益率的增长以及股票动力的增长。

为了帮助这些资金经理判断一定的股票和市场风险,穆茨内线人咨询服务公司为其提供以下服务:为其监控的股票提供内线交易分析,提供内线人喜欢或者排斥的部门和行业,内线交易总量分析。

和这些专业人士一起工作很容易,因为我知道我们只是他们在考虑做出微观和宏观决定过程中的一条信息渠道。我知道,当我们对市场风险的总量分析不同于他们时,他们将忽略我们的分析,而相信他们自己的分析。和专业资金经理工作,我知道我们不会因为我们做出的微观和宏观提示而受到指责或赞许。因为这都是我们的客户发起的,他们将受到赞许或指责。

早在2003年我就决定帮助个人投资者,我明白,为了个人投资者,我要使别人既简单又容易地理解我的逆向哲学体系。在一些读者的要求下,我决定拟定一个期刊订阅服务来提供每周魔力T,这个是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用来清楚描述市场风险的方法。

我最早的书发表于2003年2月，我的个人期刊订阅服务也于那年的8月开始。正是这个服务使我发现为个人投资者与为机构资金经理提供建议的不同之处。最大的不同就是普通个人投资者远远比不上专业投资者的资源。

当动量投资者推动市场处于很强的上升趋势时，每10年就有2至3次这样的情况，大多数情绪指标往往会不起作用。因为魔力T把情绪作为其关键的因素之一，在这些强劲的动力上升势头期间，魔力T将会处于退市观望阶段。这正是在1987年春天和2003年夏季晚期发生的事。在1987年时，魔力T一直退市观望到4月，但市场直到10月才倒闭。截止到本书写作之时，市场在2004年1月达到了上升顶端，6个月前魔力T一直处于退市观望的阶段。

我的一些魔力T订阅者以及我所有的机构客户都知道如何捕捉魔力T信号并理解与任何逆向策略相关的时滞。他们使用技术分析来帮助自己缩短时滞。这些投资者知道我的逆向信号大多数都会首先出现，当他们在魔力T后发现技术信号时，他们会在相同的方向快速采取行动，并坚信他们不会受到双重损失。假如他们的技术信号先于魔力T，他们的信心就大大增强了。

为了领悟如何结合魔力T和技术分析，我询问了我的好朋友麦克·赫利以征求对这个问题的见解。麦克是注册市场技术分析师，并且他还是20年来股票市场的老将。他的研究已经被广泛仿效并且被金融媒体不断引用。他通常独立地发表研究并依据他的专有市场时机方法来管理资金。你可以通过mike@mikehurley.com联系麦克。他的著作《技术分析：橡胶与道路的碰面》如下：

什么是技术分析？

技术分析虽在金融业很出名，但也一样会被误解。一些人认为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些工具非常可靠,如圣杯或死亡之吻模式很有名。而其他人认为这些模式并不比蛇油或伏都教强多少。事实当然是处于中间的某处,并主要依靠从业者的技能。就象有莫扎特、格累茨基和爱因斯坦一样,一些人比其他人在理解图表上精通得多。

图表是技术分析的核心所在,最早的图表可以追溯到早期17世纪在日本大阪的大米交易池。从那开始,这个领域已经赢得了不少名誉和尊重,现在还提供了其他许多专业设计。关于注册市场技术分析师计划的附加信息可以到www.mta.org上查找,但目前,让我们看看技术工具是如何帮助我们做出适时决策的。

技术分析如何运作?

技术分析的最独特的特点在于其专门集中在市场方面的信息。那就是为什么一些从业员被誉为市场分析家或者是首席市场策略家的缘故。很明显,我们要想表达对市场的观点就只有两种方法,买入或卖出。假如买入多于卖出,价格将会上涨。假如卖者比买者数量更多并且/或者更旺盛,价格将会下跌。股票、债券、商品、期权、黄金、珠宝、住宅、汽车以及一切东西也是如此。当所有分析师利用相同的经济学基本原理来分析股票时,技术分析师不同于基本分析师之处在于他或她衡量交易量供求情况,这正和公司提供的货物或服务相反。

技术分析背后的理论在于所有存在的公开或未公开信息和知识都能通过供求平衡反映出来,并且正是这种供求平衡决定了价格方向。从严格意义上说,技术分析师并不在乎供给或需求来自关键的少数还是次要的多数。也就是说,关键的少数和次要的多数都是监控的重要部分,经常有人说"图表能巧妙地显示出金钱的痕迹"。

技术分析工具

技术分析师使用的工具分为几个基本种类:图表、指数、市场内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幕、情感和市场之间的关系。图表无疑是供求的最基本反映，正如他们所说，一图胜千字啊！因其视觉效果，人们能很容易理解图表，这也是其普及流行的主要原因。理解图表最简单最基本的方法就是寻找顶部和底部一致构成的水平面。比如，假如XYZ聚集到40美元，然后转到其他点上。我们可以很容易地推论到40美元这个地方是供求平衡的转移之处，也是卖者的供应压制买者的需求之处。现在我们又假设XYZ聚集到35美元，然后转到了40美元，最后不能到达那个水平。我们又能看到一个有两个分开且显著的在40美元顶点的图表，这就等于告诉我们40是阻抗区。为了更好的说明问题，我们又假设XYZ在35美元那聚集了好几次。这就被称做股票的支持区。

支持区和阻抗区在图表中是最容易认出的，对技术分析师来说也是十分重要，有以下几个原因。首先，了解支持区和阻抗区的所在能帮助我们进入形势。毕竟，假如35美元是XYZ的支持区，那么为什么要在38美元上全买呢？为什么不省下几美元，等到在35美元上买呢？另外可以论证的是，支持与阻抗对长期投资者更有价值的用途是要知道他们什么时候削弱。比如，假如XYZ一致在40美元点上就转移，股票通过那个区域就不重要吗？确实这就是技术分析师称之为的“突破”。实际上，这似乎不是凭直觉的，股票能做的最看涨的事就是打破到一个空前的高度。

可似乎人们会因为股票太贵而不买，事实是没有卖家，上头也没有阻抗区。确实是非常看涨的形势！

现在，假如我们能把这个概念和关键的少数结合起来的话，岂不是颇有价值吗？这些当然很有意义。让我们赶快看一个例子。

在一次持续了两年多，并把股票从近83美元降到了2.5美元的无情衰落后，网信通讯公司（Nextel）最终在2002年6月达到了底部。在达到14.5美元的阻抗区前，股票在剩下的几个月里猛然回升（见图13）。虽然可以认为是股票太贵，特别是与其刚刚所在位置相比，网信通讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的一个分析内线人于2003年3月进行了一个重要买入。这很清楚是牛市的迹象，但仍然不能保证股票会往更高发展。然而，假如网信通讯公司能有突破的话，难道不是一个好的征兆吗？难道那不是意味着所有那个水平的卖者都被吸引了而且网信通讯公司实际上一直往更高发展吗？

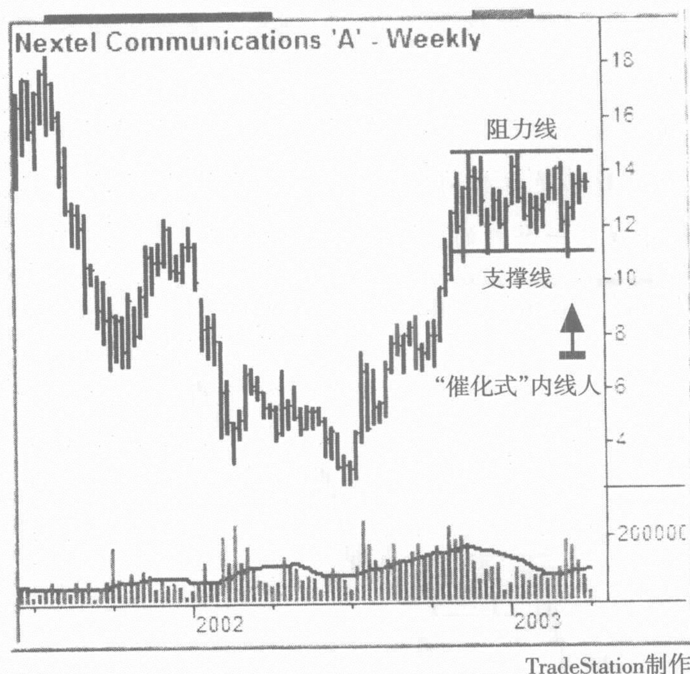


图13　网信通讯"A"——一周走势：止跌回升

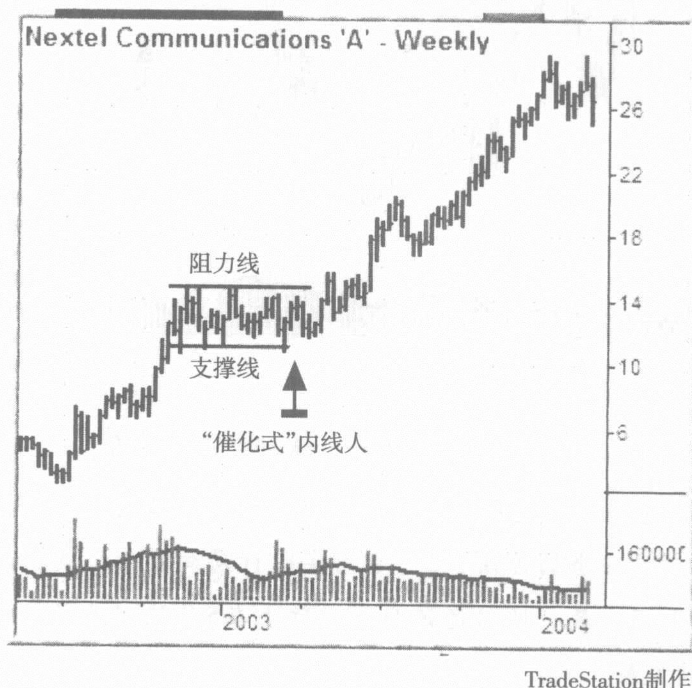
当我们觉得用15美元买网信通讯公司似乎太多的时候，等待突破实际上是个更安全的方法，因为它用实际行动向我们证实，股票确实准备着往更高发展。网信通讯公司实际上在5月就突破了，然后确实在6月继续发展。到1月为止，股票就翻了一番(见图14)。

另一个最基本的技术工具就是趋势线，任何人都可以使用。趋势线完全可以用肉眼看到，而且很容易使用。要确定下降趋势，只需过两个或更多顶部画一条线。还可以连接两个或更多底部来定义上升趋势。这些线条非常有效，能应用于任何期限的任何图表。从1999年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晚期到2000年中期的标准普尔500指数图表中，你能看到一个有着图片效果的上升趋势线条。当这个线条在2000年10月被打乱时，市场本身清楚地发出了一个讯息，股票停止前进了。

大多数人在使用趋势线时易犯的最大错误就是他们认为新的趋势会在反方向接踵而至。当然，这只是两个选择中的一个，股票或市场进入一个横向调整阶段是完全有可能的。这虽听起来令人有挫败感，然而知道哪个股票或市场不前进就足够了。毕竟，我们不是也尽力去得到上升势头的股票吗？但如果我们拥有的股票不再上升的话，我们真的在意股票是往横向调整还是往下降吗？可能不在意。最好是卖了，然后寻找下一个好的契机。



TradeStation制作

图14　网信通讯“A”——周走势：破点

在图15的图表中，许多人认为标准普尔500指数在标准的15%的修正之后试图在2000年晚期稳定下来，创造细微的小小下跌以便买入。然而从这个事实中得不到任何进展，关键的少数就前面所面临的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险提供了有价值的线索。当然，没有一个人或团体能在毫无把握的情况下知道未来，当内线人用自己的钱进行投票时是很重要的。毕竟，假如与商业接触最多的人们看到了前面的风险，我们真的能够辩解吗？我们是不是应该相信我们经纪人的判断或者相信那些基于过去报导的数据而发表看法的分析家的判断呢？我倒不这么认为。唯一重要的只是市场意见，当内线人的抛售造成市场疲软时，正如魔力T售卖信号所证实得一样，我们可能也应该如此。



图15 标准普尔500走势——周行情

指数

基本的图表分析非常有用，这实际上也是任何人都可以做到的，技术分析师最出名之处就在于他们对指数的运用。这些无非就是些数学研究以及公式，但指数能对市场最有可能发展的方向提供见解。象其他的专业领域一样，这些研究可能会非常复杂，并且确实在我们的讨论之外。然而很多的投资者包括我自己都发现这些研究相当有益，对有这种倾向的人来说，我鼓励你们就此发觉更多的东西。

技术指数最基本的例子之一就是通过取其移动平均数来持平价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格。在图16里，我们增加了一个40周（或者说是200天）的移动平均数，这也的确帮助我们看到了主要趋势。当价格穿过移动平均数时，一些人甚至利用这个指数作为机械系统来进行买卖，这个策略会导致横向整理频繁震荡。在个人投资者手里，最佳工具就是用此方法来证实市场的走势。市场曾在2000年10月打破了上升趋势，继续使用我们的例子，我们可以轻松地得出股票极有可能停止上升。当魔力T在2001年早期发出售卖信号时，我们会被诱惑用似乎很便宜的价格来买股票。40周的移动平均数证实了下降趋势并引导我们远离市场，直到股票稳定下来且在2003年早期形成底部。

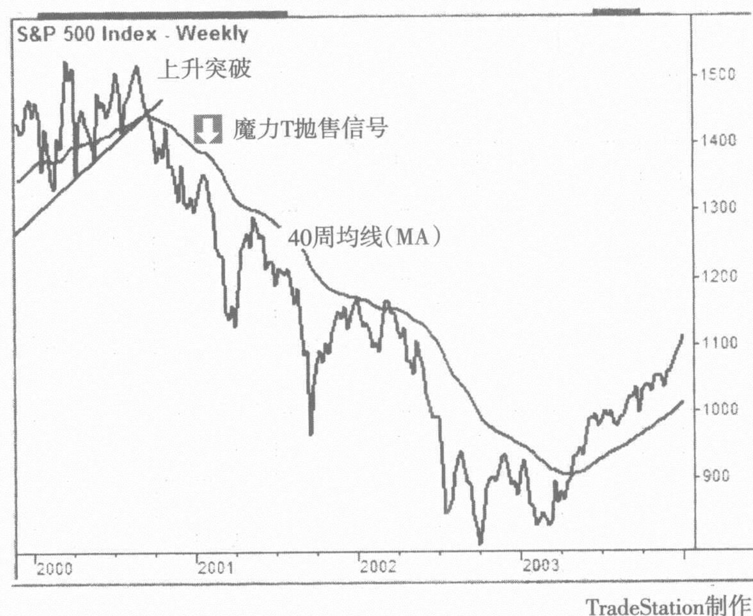


图16 标准普尔500——周行情

市场内

所能想象出来的最纯粹、最有效的技术工具可分成一个很宽的范围，称之为市场内。就象医生通过测量病人主要的征兆如脉搏及血压等来检测其身体情况一样，市场技术分析师能通过回顾上升和下降的股票数量以及记录新高和新低来解读股票市场状况。当市场内处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于正常且和主要平均数的趋势一致时，我们可以认为形势是正常的或完好的。当这些测量方式和主要平均数背道而驰时，那我们就应该特别警惕了，因为一个重要的转折点可能不久将至。

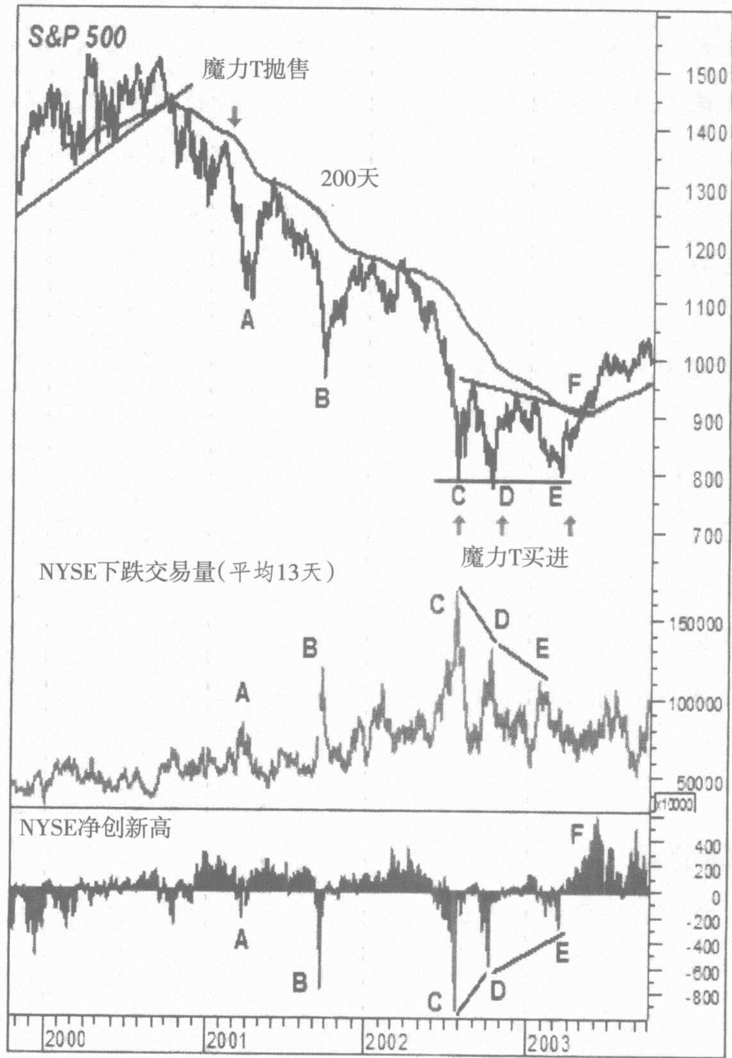


图17 标准普尔500和纽约证券交易所

该图由Equis国际有限公司使用MetaStock制作

扩展一下我们对标准普尔500指数的评论，我们看一个例子，是关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于市场内幕对股票市场的状况如何给我们提供真知灼见的。（见图17）特别是随着股票在整个2001年和2002年上半年（A、B和C）走下坡路，标准普尔500指数的每个新低在下跌数量和达到52周内证券新低股票的数量上都伴有增长现象。市场内幕很清楚地证实了下降趋势并建议最好的行动方针就是远离。另人感兴趣的是，随着标准普尔达到800，关键的少数在2002年7月发现了市场的价值（C），然后魔力T就发出了买入信号。股票反弹了且在10月测试了800区域，当达到这个点时，内线人又反过来进行购买。而这次的不同之处是市场内幕形成了两个有力的分歧。特别是随着标准普尔从（C）横向运动到（D），销售变得低于下跌数量及52周内证券新低。这个7月低价的成功试验是在重建过程中的第一个步骤，并且从一个技术观点使股票变得更有吸引力。

在2002年12月阻力区受挫以后，市场又在2003年3月800区域检验了支持区（E）。这个时候熊市集聚了甚至更少的下跌数量和新低，这真正意味着它们已经到了山穷水尽的地步。对于那些产生怀疑并继续逆行情交易的人来说，标准普尔在5月的突破伴随着这些年来所见创52周内证券新高的最大数目，这是个很明显的信号，意味着股票已经停止下跌了。

市场之间关系

对许多成功的投资者来说，另一个至关重要的区域是市场之间关系。一些人认为这是经济分析，我认为最好是把它当成技术分析，因为被分析的输入信息既实时也以市场为基础。

完成对标准普尔500指数的评论，我们可以清楚地看到1998年10月的市场底部。股票在新低中急剧前进，到1月取得了30%的收益。按合乎规范的方式，经济好转使一系列典型事件在商业周期期间发生了并提醒大家注意一系列能评估市场风险水平的标志。首先是对原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料需求的增长，这造成了1998年12月的原油降至谷底。通货膨胀被定义为上涨的商品价格，它给利率带来了压力。到1999年早期，有一点很清楚，那就是长期汇率确实在增长并且它们不久就会带动短期汇率一起上升。这很典型，因为是联邦储备控制着短期汇率，而且从传统角度来说，它们是和市场压力起反应的，而不是相反去制造市场压力。



图18 标准普尔500和国库券收益

该图由Equis国际有限公司使用MetaStock制作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2000年早期，收益曲线就开始受到通货膨胀压力的限制。（见图18）这种情况经常发生在膨胀晚期，因为受市场支配的长期汇率将通货膨胀的未来可能性贴现。随着短期汇率的旺盛增长，证券市场再也不用为通货膨胀担忧了。在2000年3月这就足以把纳斯达克推向顶点。然而联邦储备仍保持警惕，并从2000年5月16日开始继续把联邦基金汇率增加到6.5%并一直保持到2001年1月。这个强有力的紧缩货币政策导致收益曲线发生了逆转，这就说明了短期汇率实际上高于长期汇率。联邦使这个曲线逆转了足足6个月，有几个市场分析师都称其不可靠，并诙谐地指出造成新千年来临之际的经济激烈状况的近因。这个问题将争论很长一段时间，毫无疑问，这个逆转的收益曲线是股票市场所知唯一的熊市征兆。逆转的收益曲线先于1970年，1974年，1980年，1982年，1990年以及新世纪的萧条时期。当曲线逆转了，最好是远离股票。内线人清楚地解读了那个标志并预知了前面将发生的困难经济时期。而这个困难经济时期毫无疑问地在2001年2月引发了魔力T售卖信号。

我们要记住，市场的意见才是唯一最重要的。当市场要发言时，我们要洗耳恭听。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们是当今美国炙手可热的投资明星

正在创造与巴菲特、索罗斯一样的股市传奇

他们是传统投资大师思想的成功实践者

又在缔造华尔街投资界新的经典

华尔街顶尖操盘手也在阅读他们的书



阅读股票新经典，获得财富大智慧

"乔治·穆茨的独门绝技和市场洞察力使本书成为真正想了解公司实情的投资者的必读书。他无疑是业内分析内线人活动的最强者。"

——乔恩·雅各布森

Highfields资本管理公司执行董事

"乔治·穆茨是内线交易方面的鬼才。乔治将他的研究卖给顶尖机构投资者。他的市场选择真是不可思议。认识像乔治这样的人使我的工作受益无穷。"

—— 赫布·格林博格

*CBS MarketWatch*和*Herb Greenberg's Reality Check*编辑

"大多数赔钱的投资者是因为没有自制力。乔治·穆茨给那些希望赢利的投资者提供了一本卓越的行动教程。我个人已追随市场和穆茨先生多年。我深信阅读本书能使您成为更好的投资者。"

—— 斯坦利·德鲁肯米勒

Duquesne投资顾问公司董事长兼合伙人



WILEY www.wiley.com

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

上架类别：股票投资

ISBN 978-7-5006-7580-8



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn
ISBN 978-7-5006-7580-8 定价：38.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn